

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA UČETNICTVÍ A DANÍ

Benchmarking vybraných obchodních společností zabývajících se výrobou a opravou
elektrických zařízení

Benchmarking of Selected Business Companies Engaged in Production and Repair of
Electrical Equipment

Student:
Vedoucí diplomové práce:

Bc. Markéta Sabelová
Ing. Marcela Palochová, Ph.D.

Ostrava 2020

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a daní

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Markéta Sabelová**

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6202T049 Účetnictví a daně

Téma: **Benchmarking vybraných obchodních společností zabývajících se
výrobou a opravou elektrických zařízení
Benchmarking of Selected Business Companies Engaged in Production
and Repair of Electrical Equipment**

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska benchmarkingu
 3. Benchmarking vybraných obchodních společností zabývajících se výrobou a opravou elektrických zařízení
 4. Analýza výsledků benchmarkingu
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

MCKEITH, John and Bill COLLINS. *Financial Accounting and Reporting*. 2nd ed. London: McGraw-Hill Higher Education, 2013. 790 p. ISBN 978-0-07-713836-3.

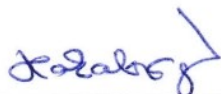
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Marcela Palochová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2019

Datum odevzdání: 24.04.2020



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



doc. Ing. Lenka Kauerová, CSc.
proděkanka pro studium
na základě pověření k jednání č.j.
VSB/19/050319/9900 ze dne 24. 9. 2019

Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci, včetně příloh č. 3 a 6, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1, 2, 4 a 5, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila a upravila.

V Ostravě dne 27. 4. 2020



.....
Bc. Markéta Sabelová

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretická východiska benchmarkingu	7
2.1	Benchmarking	7
2.1.1	Typy benchmarkingu	7
2.1.2	Přístupy k benchmarkingu	9
2.2	Finanční analýza.....	9
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	9
2.3.1	Rozvaha	11
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty.....	14
2.3.3	Příloha účetní závěrky	15
2.3.4	Přehled o peněžních tocích	16
2.3.5	Přehled o změnách vlastního kapitálu	16
2.3.6	Vzájemné vazby mezi účetními výkazy	17
2.4	Uživatelé finanční analýzy	17
2.5	Metody finanční analýzy.....	18
2.6	Analýza stavových ukazatelů.....	20
2.6.1	Horizontální analýza	20
2.6.2	Vertikální analýza	20
2.7	Analýza poměrovými ukazateli.....	21
2.7.1	Ukazatele rentability	21
2.7.2	Ukazatele aktivity	23
2.7.3	Ukazatele likvidity	24
2.7.4	Ukazatele zadluženosti	26
2.7.5	Ukazatele kapitálového trhu	27
2.8	Souhrnné indexy hodnocení.....	28
2.8.1	Bankrotní modely	29
3	Benchmarking vybraných obchodních společností zabývajících se výrobou a opravou elektrických zařízení	32
3.1	Společnost X, s. r. o.	32
3.1.1	Stavové ukazatele	33
3.1.2	Poměrové ukazatele	34
3.1.3	Bankrotní modely	36
3.2	Společnost Y, s. r. o.	37
3.2.1	Stavové ukazatele	39
3.2.2	Poměrové ukazatele	40

3.2.3	Bankrotní modely	41
4	Analýza výsledků benchmarkingu	43
4.1	Analýza stavových ukazatelů	43
4.1.1	Horizontální analýza	43
4.1.2	Vertikální analýza	47
4.2	Analýza poměrových ukazatelů	49
4.2.1	Ukazatele rentability	49
4.2.2	Ukazatele aktivity	52
4.2.3	Ukazatele likvidity	57
4.2.4	Ukazatele zadluženosti	59
4.3	Analýza bankrotních modelů	63
4.3.1	Altmanův model	63
4.3.2	Tafflerův model	64
4.3.3	Porovnání výsledků bankrotních modelů	65
4.4	Benchmarking	66
5	Závěr	68
	Seznam použité literatury	70
	Seznam zkratk	72
	Seznam vzorců	
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Cílem každé společnosti je snaha o dosažení úspěchů ve svém oboru. Hnacímotorem společností by měla být schopnost reagovat na změny, učení se novým dovednostem, být prospěšný pro své okolí a znát dobře svou konkurenci. Metoda benchmarkingu může pomoci. Díky benchmarkingu může obchodní společnost dosáhnout zvýšení své efektivnosti, upevnit postavení na trhu a navýšit svou ziskovost.

Na druhou stranu je potřeba, aby společnost znala svou majetkovou a finanční strukturu. Manažeři často používají finanční analýzu, pro zjištění informací týkajících se zdraví společnosti. Kdy pomocí této metody jde stanovit rentability, likviditu nebo například ziskovost společnosti. Při znalosti této problematiky mohou manažeři správně rozhodovat, co udělat s volnými peněžními prostředky, jak rozdělit zisk či jak stanovit finanční strukturu. Celá řada aspektů ovlivňuje svět kolem nás a čím víc zdravých a dobrých společností je, tím spokojenější zaměstnanci by měli být.

Diplomová práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části diplomové práce je charakterizován benchmarking, finanční analýza, zdroje a uživatelé finanční analýzy a vybrané ukazatele finanční analýzy. V následující praktické části diplomové práce je benchmarking dvou vybraných společností zabývajících se výrobou a opravou elektrických zařízení.

Cílem první teoretické části diplomové práce je vymezení teoretických východisek pro benchmarking, finanční analýzu a jejich zdrojů a uživatelů. Dalším cílem teoretické části práce je vymezení vybraných ukazatelů finanční analýzy.

Cílem druhé praktické části diplomové práce je aplikace teoretických znalostí při aplikaci vybraných ukazatelů na vybrané společnosti a jejich zhodnocení pomocí benchmarkingu. Další důležitý cíl praktické části je zhodnocení a interpretace výsledků.

V této diplomové práci je použito několik metod. V celé diplomové práci byla použita metoda postupu, která charakterizuje, srovnává a dále zpracovává do celkového kontextu tématu základní pojmy. Představuje postup od jednoduššího ke složitějšímu. Dále v teoretické části diplomové práce byla použita metoda deskripce, která popisuje základní pojmy. V praktické části diplomové práce byla použita metoda praktické aplikace, kdy byly teoretické poznatky aplikovány v praxi při benchmarkingu dvou vybraných společností zabývajících se výrobou a opravou elektrických zařízení. Dále

byla v praktické části diplomové práce použita metoda komparace výsledků mezi jednotlivými obchodními společnostmi.

Informace použité v rámci diplomové práce jsou čerpány z knižní literatury, internetových zdrojů a interních materiálů společností. Použitá doslovná citace odborné literatury je označena uvozovkami a je uveden její zdroj. Použité grafy, schémata či tabulky jsou rovněž označeny a zdroj čerpání je uveden pod těmito schématy.

2 Teoretická východiska benchmarkingu

Vznik benchmarkingu jako metody strategického managementu se datuje v sedmdesátých letech minulého století, kdy se společnost Xerox Corp dostala do problémů. Měla ekonomický problém týkající se jejich výrobků, protože japonská společnost přinesla na trh výrobek stejné kvality, ale japonská prodejní cena dosahovala výrobních nákladů Xerox Corp výrobku. Danou situaci Xerox Corp vyřešila tak, že zjistili důvody vysokých nákladů a snažili se dané oblasti zlepšit. Mezi hlavním problémem odhalili skladové hospodářství. Zjistili si situaci na trhu a našli společnost, která v té době vynikala v oblasti skladování. Požádali danou společnost o hlubší srovnávací studii orientovanou na skladování, která se vydařila. Právě v tuto chvíli vznikla první myšlenka benchmarkingu. (Nenadál, Vykydal, Halfarová, 2011)

2.1 Benchmarking

Základní pojem v benchmarkingu je slovo benchmark, který se obvykle v tomto kontextu vysvětluje jako ukazatel výkonnosti, jehož úroveň se hodláme inspirovat. Co se týče samotného pojmu benchmarking, tak neexistuje jednotná definice. Podle Amerického centra pro produktivitu a jakost (APQC) se může benchmarking volně definovat jako proces identifikování, poznání, převzetí a přizpůsobení vynikající praxe a procesů jakékoliv organizace na světě, jenž pomáhá zlepšovat vlastní výkonnost.

Benchmarking je tedy nástroj sloužící k mapování konkurenčního prostředí, a přináší informace, které společnost může obrátit ve svůj prospěch. Společnost pomocí benchmarkingu může zvyšovat svou efektivnost, zisky, obraty, upevnit svou pozici na trhu. Výstupem benchmarkingu je identifikace oblastí pro vlastní zlepšení. (Nenadál, Vykydal, Halfarová, 2011)

2.1.1 Typy benchmarkingu

Ve skutečnosti existuje více typů benchmarkingu, které závisí na charakteru zvoleného objektu zkoumání. Mezi typy benchmarkingu se řadí výkonový, funkcionální a procesní benchmarking, přičemž na každý z uvedených typů lze nahlížet ze dvou perspektiv, a to jako na interní či externí benchmarking. Níže si stručně popíšeme dané typy benchmarkingu.

Benchmarking výkonový

Pomocí výkonového benchmarkingu mohou společnosti zjistit svou relativní výkonnost. Podstatou tohoto typu benchmarkingu je, že se přímo porovnávají a měří různé výkonové parametry. Na poli interního zkoumání se dají porovnávat například výkonnosti pracovníků nebo výkon jednotlivé montážní linky. Na druhou stranu z externího pohledu lze porovnávat výkonnost přímých konkurentů na trhu, kteří poskytují podobný výrobek či službu. (Nenadál, Vykydal, Halfarová, 2011)

Benchmarking funkcionální

Funkcionální benchmarking se nejčastěji používá v oblasti služeb a v neziskovém sektoru. Dochází při něm k porovnávání a zkoumání jedné či více funkcí v rámci určitých organizací. Jako příklad můžeme uvést porovnávání rozsahu poskytovaných služeb v rámci internetového prodeje nebo obchodních středisek.

Benchmarking procesní

V rámci procesního benchmarkingu dochází k porovnávání a měření konkrétních procesů ve společnosti. Především se zkoumají používané přístupy k vykonávání určitého typu práce. Procesní benchmarking připomíná benchmarking výkonový, ale při porovnávání procesů se používají jakékoli společnosti, které daný proces provádějí. Jako příklad procesů můžeme uvést fakturaci, skladování nebo reklamace a servisní služby. (Nenadál, Vykydal, Halfarová, 2011)

Benchmarking interní

Interní benchmarking se provádí v rámci jedné organizace, kde může dojít ke zkoumání mezi jednotlivými organizačními jednotkami. Jako organizační jednotky můžeme chápat například na akademické půdě jednotlivé fakulty nebo v ekonomickém světě to mohou být jednotlivé divize ve společnosti. Interní benchmarking se většinou provádí ve velkých účetních jednotkách, protože u mikro, malých a středních jednotek je malá pravděpodobnost, že provádí stejnou nebo podobnou aktivitu na více místech. (Nenadál, Vykydal, Halfarová, 2011)

Benchmarking externí

Na druhou stranu existuje externí benchmarking, kde dochází ke srovnávání a měření s jinou společností. Velkou nevýhodou tohoto typu je, že může být velmi složité najít vhodnou společnost k porovnávání. S tímto problémem nastává i další, a to získání

informací, protože jestli si společnost k porovnávání vybere vlastního konkurenta, tak ten nemusí být ochotný sdílet potřebné informace. Existuje zde samozřejmě i výhoda, kdy společnost se může poučit od skutečně nejlepších v rámci daného problému.

2.1.2 Přístupy k benchmarkingu

V rámci určitého typu benchmarkingu společnost může využít rozdílný přístup jeho řešení. Volba zvoleného typu a přístupu závisí především na tom, co společnost od daného benchmarkingu vyžaduje a kolik zdrojů na jeho vytvoření chce uvolnit. Mezi jednotlivé přístupy se řadí například přístup s využitím veřejně dostupných zdrojů, přístup s využitím přímého porovnávání, přístup využívající speciálních databází, přístup využívající testování, přístup využívající externích přehledů a přístup využívající sebehodnocení vůči modelům excelence. (Nenadál, Vykydal, Halfarová, 2011)

2.2 Finanční analýza

Podstatou finanční analýzy, jako složkou finančního řízení podniku, je prověření finančního zdraví podniku. Mezi další cíle finanční analýzy můžeme řadit identifikaci silných a slabých stránek společnosti, zjištění finanční tísně společnosti a také rozbor finanční situace ve společnosti nebo celém odvětví.

Mezi úlohy finanční analýzy patří obnovení nebo zlepšení výkonnosti podniku, zdokonalení využívání dostupných dat a schopnost fungovat jako diagnostické centrum finančního řízení. (Kalouda, 2017)

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je potřeba kvalitní a komplexní vstupní data. Je potřeba získat veškerá data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví obchodní společnosti. Nejčastěji se používají účetní výkazy, ale je nutné s nimi zacházet opatrně, protože jsou primárně sestavovány pro účetní a daňové účely. U účetních dat vznikají dva problémy. První souvisí s tím, že účetní data neodrážejí vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniku, a druhý problém je v rozdílech pravidel účetního výkaznictví v různých zemích. Vypovídající schopnost účetních výkazů se řadí ke slabým stránkám finanční analýzy. Mezi účetní výkazy se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha účetní závěrky, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. (Růčková, 2019; Kolektiv autorů, 2017)

Sestavování účetní závěrky je dáno zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o účetnictví“). Podle zákona o účetnictví musí účetní jednotky sestavovat účetní závěrku, a to podle toho, jak jim zákon stanovuje. Účetní závěrka může být vytvořena v plném nebo zkráceném rozsahu. Nestanovili zákon o účetnictví jinak, ve zkráceném rozsahu mohou sestavovat účetní závěrku účetní jednotky, které nejsou povinny mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Dále zákon o účetnictví stanovuje podle kategorií účetních jednotek rozsah a způsob sestavení účetní závěrky v plném nebo zkráceném rozsahu a obsah doplňujících informací, které jsou účetní jednotky povinny uvádět v příloze účetní závěrky. Jednotlivé skupiny účetních jednotek jsou rozřazeny do kategorií účetních jednotek. Kategorie jsou mikro, malá, střední a velká, přičemž při přiřazování účetních jednotek do jednotlivých kategorií vycházíme z toho, že musí být alespoň dvě hodnoty v dané škále. Mezi velké účetní jednotky, vždy patří subjekty veřejného zájmu a vybrané účetní jednotky. Dané kategorie účetních jednotek jsou uvedeny v následující tabulce 2.1.

Tabulka 2.1 Kategorie účetních jednotek

Název kategorie účetní jednotky	Aktiva celkem	Roční úhrn čistého obratu	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro	< 9 000 000 Kč	< 18 000 000 Kč	< 10
Malá	< 100 000 000 Kč	< 200 000 000 Kč	< 50
Střední	< 500 000 000 Kč	< 1 000 000 000 Kč	< 250
Velká	> 500 000 000 Kč	> 1 000 000 000 Kč	> 250

Zdroj: Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví – vlastní zpracování

Povinnost ověření účetní závěrky auditorem mají účetní jednotky, kterým tuto povinnost stanoví zvláštní právní předpis nebo spadají do následujících kategorií podle zákona o účetnictví dle § 20 odstavce 1:

- velké účetní jednotky s výjimkou vybraných účetních jednotek, které nejsou subjektem veřejného zájmu,
- střední účetní jednotky,
- malé účetní jednotky, pokud jsou akciovými společnostmi nebo svěřeneckými fondy a k rozvahovému dni účetního období, za které se účetní závěrka ověřuje a období předcházející, překročily nebo již dosáhly alespoň jednu z uvedených hodnot, a to

aktiva celkem 40 000 000 Kč, roční úhrn čistého obrátu 80 000 000 Kč nebo průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50,

- ostatní malé účetní jednotky, pokud k rozvahovému dni účetního období, za které se účetní závěrka ověřuje a období předcházející, překročily nebo již dosáhly alespoň 2 hodnoty uvedené výše.

Účetní jednotky sestavují čtyři účetní výkazy, které se posléze musí komentovat v příloze účetní závěrky. Mezi účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Mikro a malé účetní jednotky, které nepodléhají auditu, nejsou povinny sestavovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Výše uvedené výkazy si nadále podrobněji popíšeme. (Březinová, 2019)

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který podává přehled o finanční situaci účetní jednotky v peněžním vyjádření o stavu majetku a jeho krytí k rozvahovému dni. Ostatní výkazy účetní závěrky vznikly odvozením z rozvahy, pro detailnější sledování vybraných ekonomických charakteristik. Majetek v rozvaze se člení na aktiva a pasiva. Základem výkazu je suma aktiv rovnající se sumě pasiv a tomuto vztahu se říká bilanční rovnice.

Základní dělení aktiv je dle jejich funkce a s tím spojená vázanost na reprodukční cyklus společnosti. Z tohoto hlediska se aktiva člení na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dále se aktiva dělí podle stupně likvidnosti majetku. Likvidnost majetku je takzvaně schopnost daného majetku se přeměnit na hotové peníze, přičemž stálá aktiva jsou méně likvidní než oběžná aktiva. Na druhé straně, pasiva se dělí podle vlastnictví zdrojů. Pasiva jsou zdroje krytí aktiv a člení se na vlastní kapitál a cizí kapitál. V níže přiložené tabulce 2.2 můžete vidět detailnější popis položek aktiv a pasiv. (Březinová, 2019; Dluhošová, 2010)

Tabulka 2.2 Základní struktura rozvahy

Rozvaha k 31.12.20xx			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku

B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.II.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.III.	Časové rozlišení pasiv
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb. - vlastní zpracování

Struktura aktiv

Pohledávky za upsaný základní kapitál zachycují upsaný, ale dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů. Tato položka aktiv bývá většinou nulová, ale když obsahuje nějakou částku, tak se jedná o pohledávku za společníkem, který neplní svou vkladovou povinnost a může být valnou hromadou vyloučen ze společnosti. (Dluhošová, 2010)

Stálá aktiva se dále člení na dlouhodobý nehmotný majetek (dále jen „DNM“), dlouhodobý hmotný majetek (dále jen „DHM“) a dlouhodobý finanční majetek (dále jen „DFM“). Převážně se jedná o majetek držen společností déle než 12 měsíců a jeho hodnota bývá pro společnost podstatná. V rozvaze se zachycuje ve třech sloupcích, a to brutto, korekce a netto. Kdy brutto hodnota aktiv nám ukazuje pořizovací cenu daného majetku, sloupec korekce ukazuje výši oprávek a sloupec netto zůstatkovou hodnotu daného dlouhodobého majetku. Společným znakem mezi DNM a DHM je ta skutečnost, že u majetku se musí sledovat jeho stáří a postupné opotřebení se zaznamenává pomocí odpisů v sloupci korekce, až na výjimky jako jsou například pozemky, umělecká díla atd., protože dané položky se neodepisují. Oprávky jsou součtem odpisů. DNM je takové aktivum, které nemá hmotnou podstatu a jedná se většinou o určité právo. Mezi DNM patří nehmotné výsledky vývoje, ocenitelná práva, software, goodwill, povolenky na emise, preferenční limity, drobný DNM, poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM. DHM je takové aktivum, které má hmotnou podstatu, je většinou držen ve společnosti déle než 12 měsíců a společnost si určí limit pro jeho zařazování do majetku

společnosti. Většinou tento limit bývá 40 000 Kč podle zákona č. 586/1992 Sb., zákon České národní rady o daních z příjmů (dále jen „zákon o daních z příjmu“), ale společnost si může zvolit vlastní limit ve svém vnitřním předpise. Musí brát ovšem v potaz princip významnosti a věrného a poctivého zobrazení majetku. Mezi DHM patří pozemky, stavby, hmotné movité věci a jejich soubory, oceňovací rozdíl k nabytému majetku, ostatní DHM, poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM. DFM je aktivum držené déle než jeden rok, ale většinou se jedná o pohledávky se splatností delší než 12 měsíců. Mezi DFM řadíme podíly, zápůjčky a úvěry za ovládanou nebo ovládající osobou, podíly, zápůjčky a úvěry s podstatným vlivem, ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly a ostatní DFM. (Březinová, 2019; Pilařová, Pilátová, 2018)

Oběžná aktiva představují taková aktiva, která mají za cíl v rámci výrobního procesu společnosti se za méně jak 12 měsíců proměnit v jinou formu, pro zachování výrobního nebo obchodního procesu probíhajícího ve společnosti. Většina těchto aktiv se jednorázově spotřebovává a vstupuje do hodnoty vytvářeného výkonu dané společnosti. Jedná se o likvidní aktiva, která jsou snadno přeměnitelná na peněžní prostředky. Mezi oběžná aktiva řadíme zásoby, výrobky, zboží, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky.

Časové rozlišení aktiv je položka v rozvaze, pomocí které společnosti dodržují akruální princip účetnictví. Zachycují se zde náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. Zákonodárce povoluje zachycení časového rozlišení dvěma způsoby, a to buď jako samostatná položka v rozvaze nebo jako součást pohledávek u oběžných aktiv. (Březinová, 2019)

Struktura pasiv

Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje společnosti a řadíme zde základní kapitál, ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření (dále jen „VH“) minulých let, VH běžného účetního období a rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku. (Březinová, 2019; McKeith, Collins, 2013)

Cizí zdroje představují cizí kapitál poskytnutý společnosti třetí osobou a rezervy. Mezi cizí zdroje můžeme zařadit rezervy a krátkodobé a dlouhodobé závazky.

Časové rozlišení pasiv zahrnuje dočasný závazek společnosti. Používá se kvůli akruálnímu principu účetnictví a zaznamenáváme zde výdaje příštího období a výnosy příštích období. (Březinová, 2019; Pilařová, Pilátová, 2018)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (dále jen „VZZ“) vznikl jako rozpis výsledků hospodaření, který je vykázán v rozvaze na straně pasiv v položce vlastního kapitálu. Jedná se o tokový výkaz, kde jsou sledovány pohyby výnosů a nákladů za běžné období. Ve zjednodušené podobě by vzorec pro výpočet VZZ mohl vypadat viz níže přiložený vzorec 2.1. Náklady lze definovat jako účelná spotřeba výrobních prostředků v peněžním vyjádření za dané období. Výnosy můžeme definovat jako nárok na peněžní přírůstek, který společnost obdržela za své výkony za dané období, ale tato částka nemusí být zaplacená. (Dluhošová, 2010; McKeith, Collins, 2013)

$$VH = V - N \quad (2.1)$$

Vysvětlivky zkratk:

VH = výsledek hospodaření

V = výnosy

N = náklady

Výsledkem VZZ je VH za účetní období. K tomuto výsledku se dojde pomocí sledování VH za provozní a finanční činnost. V rámci provozní části VZZ jsou zaznamenávány náklady a výnosy vynaložené za dané období týkající se hlavní činnosti společnosti. Mezi provozní náklady mohou patřit náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie atd. Mezi provozní výnosy řadíme tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. V rámci finanční části VZZ jsou sledovány náklady a výnosy související se způsobem financování a s finančními operacemi podniku. Neobvyklé a nepravidelné náklady a výnosy, související například s prodejem části závodu nebo ztráta způsobená živelnou pohromou, se od roku 2016 nezaznamenávají v samostatné části výkazu, ale společnost se sama může rozhodnout, zda dané náklady či výnosy zaznamená do provozní nebo finanční části. Záleží na úsudku společnosti a charakteru dané záležitosti. V níže přidané tabulce 2.3 je možno vidět základní strukturu VZZ. (Březinová, 2019; Dluhošová, 2010)

Tabulka 2.3 Základní struktura výkazu zisku a ztráty

Označení řádku výkazu	Obsah položky
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)

D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrát za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb.- vlastní zpracování

2.3.3 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky (dále jen „příloha“) je velmi důležitý dokument, protože obsahuje velmi cenné informace. V příloze se vysvětlují, uživatelům účetních informací, informace týkající se, o jakou účetní jednotku se jedná, jaké zásady a metody daná účetní jednotka používá, popřípadě popis odchylek v účetních výkazech. Obsahuje tedy komentáře k účetním výkazům, které nadále doplňuje a rozšiřuje. Všechny účetní jednotky jsou povinny v příloze vykazovat základní informace. Jako základní informace se považují identifikační údaje, obecné účetní zásady, používané účetní metody a odchylky, doplňující údaje k rozvaze a VZZ, a další informace, které nejsou v rozvaze a VZZ. Dále vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „vyhláška 500“), stanovuje další informace, které musí příloha obsahovat, a to zvlášť pro malé a mikro účetní jednotky, které mají povinnost auditu, a zvlášť pro střední a velké účetní jednotky. Velké účetní jednotky musí ještě na víc uvádět v příloze doplňující informace. (Březinová, 2019)

2.3.4 Přehled o peněžních tocích

Základem přehledu o peněžních tocích je zobrazení toku peněžních prostředků ve členění toků z provozní, investiční a finanční činnosti. Přehledu o peněžních tocích se jinak říká výkaz cash flow a doplňuje VZZ o informaci týkající se, zda vykázaný zisk odpovídá tvorbě peněžních prostředků. Převážně pro sestavení přehledu o peněžních tocích se používá nepřímá metoda. Tato metoda funguje na bázi transformace nákladově-výnosového principu na princip příjmově-výdajový. Propočet se dělá na základě toho, že se použije počáteční stav peněžních prostředků, ke kterému se přičte zisk nebo odečte ztráta a dále se provádí úpravy o změny stavu rozvahových položek. V následující tabulce 2.4 je znázorněn výpočet přehledu peněžních toků nepřímou metodou.

Tabulka 2.4 Nepřímý způsob výpočtu přehledu o peněžních tocích

Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
Δ ZAS	- Změna stavu zásob
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek
Δ KZAV	+ Změna stavu krátkodobých závazků
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti
CF_{cel}	= Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}

Zdroj: Dluhošová, 2010 - vlastní zpracování

2.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

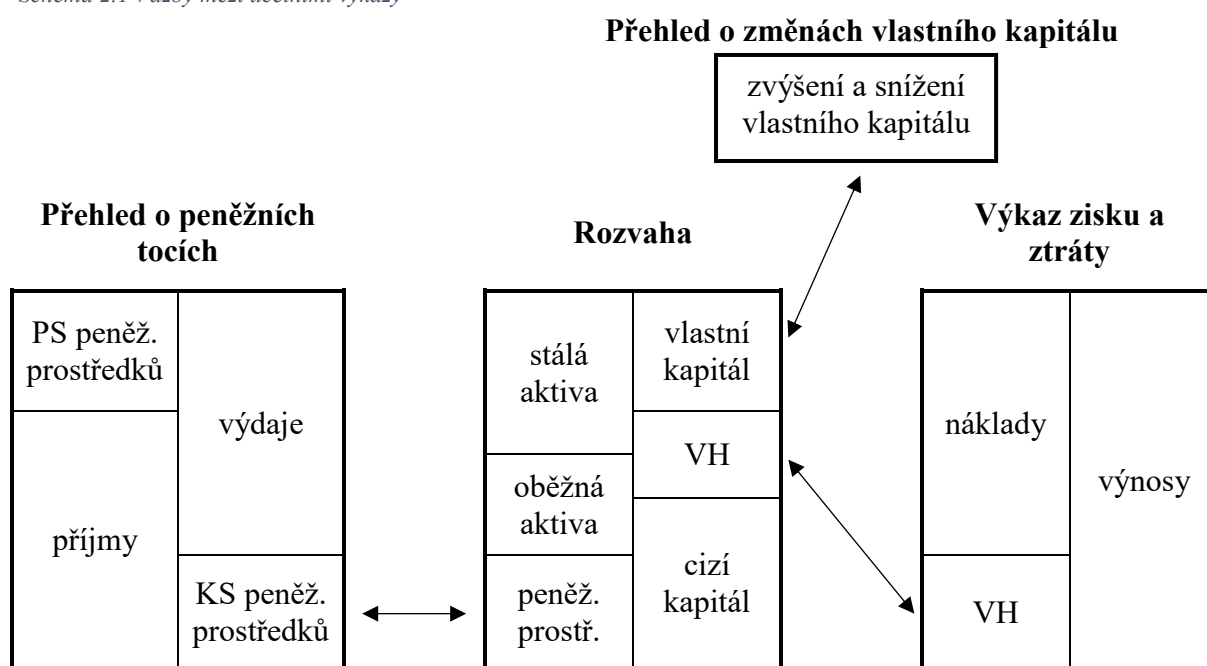
Přehled o změnách vlastního kapitálu obsahuje podrobný rozpis pasivní rozvahové položky vlastního kapitálu, kdy jsou zaznamenávány jednotlivé změny zachycené během sledovaného období. Z tohoto výkazu lze vyčíst podrobné informace o stavu a změnách vlastního kapitálu. České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., (dále jen „ČÚS“) nestanovují konkrétní formu tohoto výkazu, a tak je na společnosti, jak podrobný přehled udělá. Obvykle se sestavuje v členění na základní kapitál, vlastní akcie a obchodní podíly, kapitálové fondy, fondy ze zisku, VH minulých let, VH běžného období a rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu

na zisku. U daných položek se zachycují počáteční stavy, přírůstky, úbytky a konečné stavy vždy za běžné období a minulé období. (Březinová, 2019)

2.3.6 Vzájemné vazby mezi účetními výkazy

Mezi jednotlivými výkazy účetní závěrky existují vzájemné vazby. Rozvaha je základní výkaz, který pomocí stavových veličin zobrazuje stav aktiv a pasiv k určitému časovému okamžiku. VZZ je souhrnný výkaz nákladů a výnosů vynaložených za dané období. Rozvahu a VZZ spojuje VH, přičemž v rozvaze je vyjádřena velikost VH a ve VZZ je vysvětlen způsob vzniku tohoto VH. Přehled o peněžních tocích nám znázorňuje pohyb peněžních prostředků za dané období, přičemž v rozvaze jsou peněžní prostředky vyjádřeny na straně aktiv v oblasti oběžných aktiv k určitému časovému okamžiku. Rozvaha a přehled o změnách vlastního kapitálu jsou propojeny položkou vlastního kapitálu. Kdy v rozvaze je vyjádřena velikost vlastního kapitálu a v přehledu o změnách vlastního kapitálu jsou popsány změny, které se udály během sledovaného období. V níže přiloženém schématu 2.1 je znázorněna vzájemná provázanost daných účetních výkazů. (Kolektiv autorů, 2017)

Schéma 2.1 Vazby mezi účetními výkazy



Zdroj: Kolektiv autorů, 2017 – vlastní zpracování

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace vycházející z finanční analýzy jsou zajímavé pro různé subjekty. „S jistou mírou nadsázky lze říci, že výstupy finanční analýzy může efektivně využít

každá zájmová skupina, která o to má zájem a má pro to alespoň minimální kvalifikaci“, jak tvrdí Kalouda (2017, s. 52). Mezi uživatele finanční analýzy můžeme zařadit například management podniku, vlastníky podniku, banky, obchodní věřitele, držitele úvěrových cenných papírů, investory, odběratelé, konkurenční podniky, zaměstnance, státní orgány, veřejnost, regionální orgány a mnoho dalších subjektů. V praxi se nejčastěji vyskytují, jako uživatelé finanční analýzy, vlastníci podniku a konkurenti dané společnosti. (Kalouda, 2017; Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Vlastníci podniku využívají výsledky finanční analýzy k posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu a prostředků do společnosti. Dále mohou zjistit a zhodnotit efektivnost managementu, určit užití a rozdělení zisku a výpomoc při oceňování podniku.

Konkurenční podniky využívají výsledky finanční analýzy především k mezipodnikovému porovnání a srovnávání. V poslední době se stává, že většina společností, pomocí finanční analýzy, má víc informací o konkurenčních společnostech než o vlastní společnosti. (Kalouda, 2017; Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

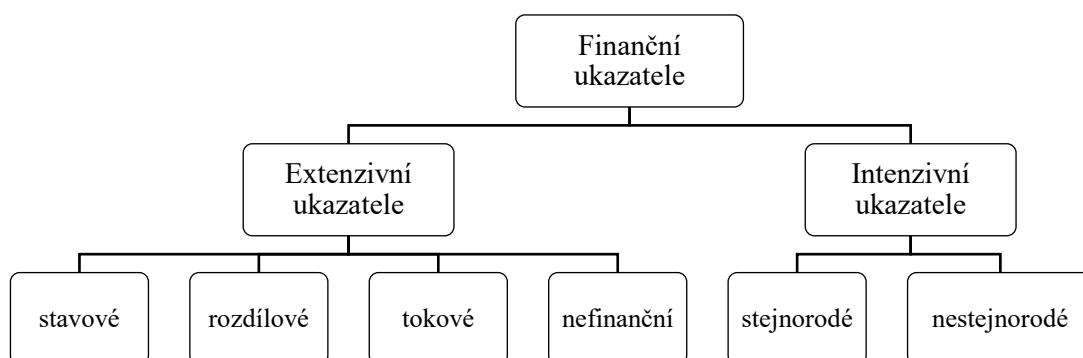
2.5 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje mnoho metod hodnocení finančního zdraví podniku. Volba metody musí být účinná s ohlednutím na účelnost, nákladnost a spolehlivost dané analýzy. Obecně se praví fakt, že čím lepší metoda je použita, tím plynou spolehlivější závěry a z toho vyplývá nižší riziko chybného rozhodnutí, které míří k vyšší naději na úspěch. Standardní členění je na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové.

Absolutní ukazatele vycházejí z posuzování hodnot jednotlivých položek účetních výkazů. Rozdílové ukazatele pracují s rozdíly určitých položek aktiv a pasiv. Poměrové ukazatele jsou definovány jako podíl dvou položek z účetních výkazů. Hodnota poměrových ukazatelů vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. (Růčková, 2019)

V současnosti se více používá jiný druh členění, a to členění ukazatelů na extenzivní a intenzivní. Na níže přiloženém schématu 2.2 je podrobněji uvedeno toto členění.

Schéma 2.2 Členění finančních ukazatelů



Zdroj: Růčková, 2019 – vlastní zpracování

Extenzivní ukazatele, jinak řečeno, objemové ukazatele, jsou uváděny v přirozených jednotkách a znázorňují informace o rozsahu nebo objemu analyzované položky. Do extenzivní kategorie patří stavové, rozdílové, tokové a nefinanční ukazatele. Stavové ukazatele zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí ve zvoleném časovém okamžiku. Jde zejména o položky z rozvahy, které tvoří základ pro vyjádření ostatních druhů ukazatelů. Rozdílové ukazatele představují rozdíly určitých aktiv a pasiv stahujících se k témuž okamžiku. Například můžeme uvést typický rozdílový ukazatel, a to ukazatel čistého pracovního kapitálu. Tokové ukazatele vyjadřují změny, ke kterým došlo za určité období. Nefinanční ukazatele nevycházejí z účetních dat, ale převážně z údajů vnitropodnikového účetnictví a evidence. Jsou nedílnou součástí analýzy a pomáhají upřesnit finanční ukazatele. Do kategorie nefinančních ukazatelů můžeme zahrnout informace týkající se například počtu zaměstnanců, množství výrobků či zásob v naturálních jednotkách, produktivita práce atd. (Růčková, 2019)

Na druhou stranu intenzivní ukazatele neboli jiným názvem relativní ukazatele, přinášejí informace o míře využívání zdrojů. Intenzivní ukazatele určují míru využití a rychlost a sílu změny u extenzivních ukazatelů. Zpravidla jde o podíl dvou extenzivních ukazatelů. Rozlišujeme dva typy intenzivních ukazatelů, a to stejnorodé a nestejnorodé intenzivní ukazatele. Stejnorodé intenzivní ukazatele jsou poměry extenzivních ukazatelů vyjádřené ve stejné jednotce. Dále u stejnorodých ukazatelů rozlišujeme procentní ukazatele, které vyjadřují poměrnou změnu v procentech, a vztahové ukazatele, které jsou poměry dvou veličin vztažených k témuž časovému okamžiku. Nestejnorodé intenzivní ukazatele jsou poměry dvou veličin, které jsou vyjádřeny v různých jednotkách. Jako příklad můžeme uvést ukazatele aktivity. (Růčková, 2019)

2.6 Analýza stavových ukazatelů

Stavové ukazatele, jiným názvem absolutní ukazatele, se využívají zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru jednotlivých položek účetních výkazů. Většinou analýza stavových ukazatelů bývá prvním krokem finanční analýzy a slouží k první orientaci v podmínkách dané společnosti. Mezi stavové ukazatele řadíme horizontální analýzu a vertikální analýzu. Tyto skupiny metod poskytují výstižný obraz o vývoji finanční situace a mohou odhalit problémové oblasti v podniku. Jednotlivé analýzy si více přiblížíme v následujících odstavcích. (Kolektiv autorů, 2017)

2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se používá při analyzování finančních ukazatelů v závislosti na čase. Jiným názvem lze horizontální analýzu nazvat analýza časových řad. Zdrojem dat této analýzy je především rozvaha a VZZ za předcházející období, přičemž se používají data za 3–10 let. Výstupem horizontální analýzy je časový trend analyzovaného ukazatele, který se dá využít pro predikci jeho dalšího vývoje. V rámci horizontální analýzy je používán vzorec (2.2) pro zjištění absolutní změny ukazatele a vzorec (2.3) pro zjištění procentní změny ukazatele. (Kalouda, 2017; Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1} \quad (2.2)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}}{Ukazatel_{t-1}} \quad (2.3)$$

Vysvětlivky zkratk:

t = běžný rok

t – 1 = předchozí rok

2.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se používá pro analyzování struktury vybraných finančních výkazů. Zkoumá se objem jednotlivých položek ve vztahu k celkovému objemu vybraných položek. Jiným názvem se vertikální analýze říká strukturální analýza. Pro dosažení srovnatelnosti vertikální analýzy za více let je potřeba dodržet shodný postup. Výstupem vertikální analýzy je charakteristika a vývoj zkoumaných veličin v čase a obohacuje údaje a závěry horizontální analýzy. U vertikální analýzy se používá níže uvedený vzorec (2.4). (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{Hodnota dílčího ukazatele}}{\text{Velikost absolutního ukazatele}} \quad (2.4)$$

2.7 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli se považuje za jádro finanční analýzy a je nejčastěji používanou metodou. Používá se pro hodnocení finanční stability a výkonnosti společnosti. Pomocí analýzy poměrových ukazatelů dokážeme zjistit vzájemný poměr dvou a více položek účetních výkazů mezi sebou. Mezi základní poměrové ukazatele finanční analýzy, pro testování finančního zdraví společnosti, můžeme zařadit ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti, popřípadě i postavení na kapitálovém trhu. Jeden z problémů, co vzniká při použití daných ukazatelů je, že jednotlivě ukazatele mohou vést k odlišnému hodnocení finanční situace podniku a nedají nám tak jednoznačný a komplexní výrok. Z tohoto důvodu začaly vznikat další souhrnné ukazatele, které obsahují jednotlivé poměrové ukazatele a dávají komplexnější výstup. Výše zmíněné poměrové ukazatele budou popsány v následujících odstavcích. (Dluhošová, 2010; Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

2.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, jinými slovy výnosnost vloženého kapitálu, je ukazatel, který nám pomáhá měřit schopnost vytvářet nové zdroje a dosahování zisku pomocí investovaného kapitálu. Vychází se především z VZZ a rozvahy. Ukazatel rentability by měl mít v čase rostoucí tendenci. Základem ukazatele rentability je fakt, že se dává do poměru zisk k částce vloženého kapitálu. Pro výpočet se používají tři kategorie zisku, které se dají vyčíst z VZZ, a to EBIT, EBT a EAT. EBIT je zisk, který je před odečtením úroků a daní, a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. EBT je zisk před zdaněním, který je snížený nebo zvýšený o finanční výsledek hospodaření, ale nebyl snížen o daně. EAT je zisk po zdanění neboli čistý zisk. (Růčková, 2019)

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (dále jen „ROE“) nám ukazuje, zda vložený kapitál vlastníky je zhodnocován a přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Rentabilita ROE by měla být vyšší než jiný dosažitelný výnos se stejnou rizikovostí investice. U tohoto ukazatele používáme ve výpočtu zisk na úrovni EAT a výsledný výsledek představuje, jaké množství čistého zisku připadá na jednu korunu

vloženého vlastního kapitálu. Pro výpočet se používá vzorec (2.5), který je uveden níže. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \quad (2.5)$$

Vysvětlivky zkratk:

EAT = čistý zisk

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (dále jen „ROA“) se jinými slovy dá nazvat rentabilita aktiv. Ukazatel ROA nám vyjadřuje výkonnost veškerého kapitálu v podniku bez ohledu jeho původu. Zahrnují se zde tedy vlastní i cizí zdroje krytí. Pro výpočet ROA používáme zisk na úrovni EBIT. Pro výpočet se používá níže uvedený vzorec (2.6). (Růčková, 2019)

$$ROA = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva} \quad (2.6)$$

Vysvětlivky zkratk:

ROA = rentabilita vloženého kapitálu

EBIT = zisk před odečtením úroků a daní

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (dále jen „ROCE“) vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem a tím pádem nám ukazuje efektivnost hospodaření společnosti. Pro výpočet se používá níže přiložený vzorec (2.7). (Růčková, 2019)

$$ROCE = \frac{EBIT}{Dlouhodobé\ dluhy + vlastní\ kapitál} \quad (2.7)$$

Vysvětlivky zkratk:

ROCE = rentabilita celkového investičního kapitálu

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (dále jen „ROS“) představuje stupeň ziskovosti a udává kolik zisku v Kč připadá na 1 Kč tržeb. Při výpočtu tohoto ukazatele je důležité, jaký druh zisku se u výpočtu použije. Při rozhodnutí, jaký zisk se má použít, vycházíme z toho, jaký účel od ukazatele očekáváme. Při použití zisku EBT předpokládáme potřebu

vnitropodnikového řízení. Zisk ve formě EBIT použijeme při mezipodnikovém srovnání, kdy porovnáváme ziskovou marži s podobnou společností. V případě použití zisku EAT se jedná o výpočet čistého ziskového rozpětí. Čisté ziskové rozpětí nám vyjadřuje podíl čistého zisku na dosažených tržbách. Jednotlivé typy zisků dáváme do poměru s tržbami dle níže uvedených vzorců (2.8), (2.9) a (2.10). (Dluhošová, 2010; Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \quad (2.8)$$

$$ROS = \frac{EBT}{Tržby} \quad (2.9)$$

$$\text{Čisté ziskové rozpětí} = \frac{EAT}{Tržby} \quad (2.10)$$

Vysvětlivky zkratk:

ROS = rentabilita tržeb

EBT = zisk před zdaněním

2.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se používají pro to, aby společnosti věděly, jak využívají své investované finanční prostředky a jak moc jsou tyto prostředky vázány v jednotlivých složkách kapitálu. Jedná se o ukazatele doby obratu nebo rychlost obratu. Tyto ukazatele jsou využívány pro řízení aktiv. (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

Rychlost obratu celkových aktiv

Ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv nám ukazuje intenzitu využití celkového majetku. Čím vyšší hodnoty dosahuje ukazatel, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Výpočet se provádí podle vzorce (2.11), který je uveden níže a pomocí tohoto vzorce společnost zjistí počet obrátů za rok.

$$\text{Rychlost obratu celkových aktiv} = \frac{Tržby}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.11)$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv je znázorněn vzorcem (2.12). Tento ukazatel nám vyjadřuje dobu, za kterou je možné obnovit aktiva z tržeb. V případě, že by tržby byly stále stejné. Je žádoucí, aby tato doba byla co nejnížší. (Dluhošová, 2010; Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

$$Doba\ obratu\ aktiv\ (dny) = \frac{Celková\ aktiva \cdot 360}{Tržby} \quad (2.12)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob nám vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Je žádoucí, aby ukazatel dosahoval co nejnižší hodnoty, ale musí být technicky a ekonomicky zvládnutelný. Doba obratu zásob je znázorněna ve vzorci (2.13). (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

$$Doba\ obratu\ zásob\ (dny) = \frac{Zásoby \cdot 360}{Tržby} \quad (2.13)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek nám znázorňuje platební morálku odběratelů. Vyjadřuje, jak dlouho trvá odběratelům zaplatit za faktury. Je žádoucí, aby faktury byly placeny před datem splatnosti. Výpočet doby obratu pohledávek je znázorněn ve vzorci (2.14).

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ (dny) = \frac{Pohledávky \cdot 360}{Tržby} \quad (2.14)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků ukazuje platební morálku společnosti vůči dodavatelům. Vyjadřuje nám, kolik dní trvá, než společnost zaplatí přijaté faktury svým dodavatelům. Je dobré, aby tato hodnota byla stabilní, a ne příliš vysoká. Výpočet doby obratu závazků znázorňuje vzorec (2.15). (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

$$Doba\ obratu\ závazků\ (dny) = \frac{Závazky \cdot 360}{Tržby} \quad (2.15)$$

2.7.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit včas své platební závazky. Nedostatek likvidity vede k neschopnosti využívat ziskových příležitostí a k neschopnosti hradit své běžné závazky. Tyto důvody mohou vést k platební neschopnosti a v horším případě až k bankrotu celé společnosti. Co se týče doporučené výše likvidity, tak je potřeba nalézt vyváženou míru mezi dostatečným zhodnocením prostředků a schopností dostát svým závazkům. Z hlediska dodavatelů je dobré mít co nejvyšší likviditu, protože tak dodavatelé vidí, že dokážeme zaplatit za své závazky.

Z pohledu vlastníků je dobrá likvidita co nejnižší, aby prostředky byly vázány s aktivy, které dosahují výrazného zhodnocování finančních prostředků. Co se týče trendu pro likviditu, tak je lepší, když se hodnoty drží na stabilní úrovni bez velkých výkyvů a sleduje se v delší časové řadě, pro dosažení lepšího pochopení situace v daném podniku. Pro zjištění likvidity se používají tři základní ukazatele a to okamžitá, pohotová a běžná likvidita. (Růčková, 2019)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita znázorňuje likviditu v nejužším vymezení. Do výpočtu okamžité likvidity se zahrnují položky z rozvahy, které jsou nejlikvidnější. Mezi nejlikvidnější položky patří peníze na účtech, peníze v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky a další položky, které se dají zahrnout pod pojem finanční majetek. Doporučená výše okamžité likvidity pro ČR, podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu, je 0,2 až 1,1. Zároveň hodnota 0,2 je označována za hodnotu kritickou. Výpočet okamžité likvidity je znázorněn ve vzorci (2.16). (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

Pohotová likvidita

Doporučená výše pro pohotovou likviditu je taková, že čítec by měl být v poměru s jmenovatelem 1:1, případně 1,5:1. První doporučené varianta je lepší, protože podnik by byl schopen splácet své závazky bez toho, aby musel prodávat své zásoby. Vyšší hodnota je lepší pro věřitele, ale ne pro vlastníky, protože čím vyšší hodnota oběžných aktiv je vázána ve formě pohotových prostředků, tím přinášejí malý nebo žádný úrok. Výpočet pohotové likvidity je znázorněn ve vzorci (2.17). (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.17)$$

Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitelé, kdyby přeměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší hodnoty společnost dosahuje, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti. Doporučená

hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. Výpočet běžné likvidity je znázorněn ve vzorci (2.18)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.18)$$

2.7.4 Ukazatele zadluženosti

Významem ukazatelů zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastními zdroji financování a cizími zdroji financování. Vytváří se takzvaně kapitálová struktura. Kapitálová struktura je definována jako struktura dlouhodobého kapitálu, která se používá na financování dlouhodobého majetku. Kapitálová struktura má velký význam pro kvalitní rozvoj a zdravý finanční vývoj společnosti.

Ukazatele zadluženosti vycházejí z rozvahy, kde se porovnávají rozvahové položky. Zjišťuje se rozsah podnikových aktiv krytých cizími zdroji. V následujících odstavcích budou popsány základní ukazatele zadluženosti. (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatelem věřitelského rizika se vyjadřuje celková zadluženost. Výpočet je znázorněn ve vzorci (2.19), kde se do poměru dávají celkové závazky a celková aktiva. Čím vyšší hodnoty dosahuje tento ukazatel, tím vyšší riziko je pro věřitele. Doporučený trend celkové zadluženosti je, aby v čase klesal. Zadluženost ale není negativní jev, protože není nezbytné, aby společnosti využívaly k financování pouze vlastní kapitál.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.19)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a součet obou ukazatelů by měl dát hodnotu 1. Tento ukazatel vypovídá o dlouhodobé finanční stabilitě podniku a říká, do jaké míry je podnik schopen svůj majetek pokrýt vlastními zdroji. U ukazatele platí, že zvyšování jeho hodnoty upevňuje finanční stabilitu, ale zároveň neúměrně vysoká hodnota ukazatele může vést k poklesu výkonnosti vložených prostředků. Výpočet koeficientu samofinancování je znázorněn ve vzorci (2.20). (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.20)$$

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti vyjadřuje míru zadlužení vlastního kapitálu společnosti. Doporučená hodnota závisí na životním cyklu a postoji vlastníků k riziku. Pro stabilní společnosti by se hodnota míry zadlužení měla pohybovat v rozmezí 80 % až 120 %. Výpočet pro míru zadluženosti je vyjádřen ve vzorci (2.21). (Dluhošová, 2010)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.21)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí znázorňuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Trend v čase, tohoto ukazatele, by měl být rostoucí. Při situaci, kdy tento ukazatel dosahuje hodnoty 1 znamená, že společnost svým vyprodukovaným ziskem dokáže splatit pouze úroky. Když je hodnota tohoto ukazatele menší než 1, tak společnost nedokáže vydělat ani na splacení svých úroků. Mezi první znaky blížícího se úpadku můžeme řadit fakt, když společnost není schopna platit úrokové platby ze zisku. Níže uvedený vzorec (2.22) znázorňuje výpočet úrokového krytí. (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.22)$$

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí. Tento ukazatel nám vyjadřuje, jaké procento vytvořeného zisku odčerpávají úroky. Ukazatel úrokového zatížení by se měl používat v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti. Společnosti, které mají dlouhodobě nízké úrokové zatížení, si mohou dovolit vyšší podíl cizího kapitálu. Trend tohoto ukazatele by v průběhu času měl být klesající, ale rozhoduje závislost mezi výnosností vložených prostředků a úrokové míry. Pro výpočet se používá vzorec (2.23). (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{EBIT} \quad (2.23)$$

2.7.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatel kapitálového trhu, znám také jako ukazatel tržní hodnoty, se odlišuje od ostatních poměrových ukazatelů tím, že při výpočtu jsou používány tržní hodnoty.

Ukazatele kapitálového trhu vyjadřují návratnost investovaných prostředků do dané společnosti a jsou důležité pro investory nebo potencionální investory. V následujících odstavcích budou popsány vybrané ukazatele, a to ukazatel účetní hodnoty akcie a ukazatel čistého zisku na akcii. (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

Účetní hodnota akcie

Ukazatel účetní hodnoty akcie vyjadřuje výkonnost a růst společnosti. Trend ukazatele by měl být rostoucí. Při rostoucím trendu společnost vypadá jako finančně zdravá a pro potencionální investory je lákavá. Při výpočtu se vychází z porovnání účetní hodnoty akcie s hodnotou tržní a tento poměr je uveden ve vzorci (2.24).

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných akcií}} \quad (2.24)$$

Čistý zisk na akcii

Ukazatel čistého zisku na akcii znázorňuje maximální výši dividendy, která může být vyplacena ze zisku společnosti na jednu kmenovou akcii. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí, přičemž zvyšování hodnoty čistého zisku na akcii vede k nárůstu hodnoty společnosti. Pro výpočet se používá vzorec (2.25). (Dluhošová, 2010)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{EAT}{\text{Počet kusů kmenových akcií}} \quad (2.25)$$

2.8 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení pomocí jednoho čísla vyjadřují úroveň finanční situace a výkonnosti společnosti. Vypovídající schopnost u souhrnných indexů hodnocení je nižší než u poměrových ukazatelů a měly by se používat pouze pro rychlé a globální srovnání mezi podniky nebo jako orientační podklad pro další hodnocení.

Metody pro souhrnné indexy hodnocení se rozdělují do dvou základních skupin. Do první skupiny patří soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, kde existuje matematická provázanost. Patří zde především pyramidové soustavy ukazatelů, které znázorňují rozklad ukazatele od vrcholového ukazatele na vrcholu pyramidy až pro podrobně rozložené ukazatele na spod pyramidy. Většinou se pyramidové soustavy znázorňují graficky, kde lze sledovat dynamické změny ukazatelů při změně jediné položky v pyramidě. Do druhé skupiny patří účelově vybrané skupiny ukazatelů, které předpovídají další vývoj společnosti pomocí jednočíselné charakteristiky. Zde se zahrnují

bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely vyjadřují, zda společnosti hrozí bankrot. Bonitní modely pomocí bodového hodnocení se snaží stanovit bonitu hodnocené společnosti. V následujících odstavcích budou popsány pouze bankrotní modely, protože autorka této diplomové práce použije v praktické části právě výběr z těchto bankrotních modelů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015; Růčková, 2019)

2.8.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely patří mezi soustavy účelově vybraných ukazatelů. Tyto modely mají informovat uživatele o ohrožení společnosti bankrotem. Vychází se z předpokladů, že každá společnost ohrožená bankrotem již před touto událostí vykazuje typické symptomy. Mezi nejčastější symptomy patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Do této skupiny patří například Altmanův model, Tafflerův model a Model IN.

Altmanův model

Altmanův model je založen na statistických metodách spočívající na třídění pozorovaných objektů na bankrotující a nebankrotující společnosti. Pomocí statistiky Altman vytvořil odhad Z-Skóre. Při výpočtu Z-Skóre je jednotlivým poměrovým ukazatelům přiřazena různá váha, přičemž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Tvar Altmanova modelu se liší podle typu společnosti. Společnosti se rozlišují podle toho, zda se jedná o kótované nebo nekótované společnosti na kapitálovém trhu.

Tvar modelu pro kótované společnosti na kapitálovém trhu je uveden ve vzorci (2.26), tvar pro nekótované společnosti na kapitálovém trhu je uveden ve vzorci (2.27.). Rozdíl mezi uvedenými modely je v rozdílnosti stanovených vah na určité poměrové ukazatele. V níže uvedené tabulce 2.5 jsou uvedeny interpretace výsledků, které určují danou situaci společnosti. (Dluhošová 2010; Růčková, 2019)

Tabulka 2.5 Interpretace výsledků Altmanova modelu

Společnosti	Bankrot	Šedá zóna	Prosperita
Kótované	nižší než 1,81	1,81 – 2,99	vyšší než 2,99
Nekótované	nižší než 1,20	1,20 – 2,90	vyšší než 2,90

Zdroj: Růčková, 2019 – vlastní zpracování

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5 \quad (2.26)$$

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X'_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (2.27)$$

Vysvětlivky zkratk:

Z = Z-skóre

X_1 = Pracovní kapitál/Aktiva celkem

X_2 = Nerozdělený zisk/Aktiva celkem

X_3 = EBIT/Aktiva celkem

X_4 = Tržní cena akcií/Dluhy celkem

X'_4 = Účetní hodnota vlastního kapitálu/Dluhy celkem

X_5 = Tržby celkem/Aktiva celkem

Tafflerův model

Tafflerův model, stejně jako Altmanův model, se vypočítává pomocí přiřazených vah k daným ukazatelům a sleduje riziko bankrotu společnosti. Model je založen na čtyřech ukazatelích, které představují hlavní charakteristiky platební neschopnosti společnosti. Tvar modelu existuje základní a modifikovaný, přičemž modifikovaný tvar se používá, když nejsou k dispozici podrobné informace.

Tvar základního modelu je popsán ve vzorci (2.28), tvar modifikovaného modelu je popsán ve vzorci (2.30). Vzorec (2.29) je pomocný vzorec pro výpočet čtvrtého ukazatele u základního modelu. Rozdíl mezi modely je v posledním poměru ve vzorci a interpretaci výsledků. V níže uvedené tabulce (2.6) jsou uvedeny interpretace výsledků, které určují danou situaci společnosti. (Růčková, 2019)

Tabulka 2.6 Interpretace výsledků Tafflerova modelu

Model	Velká pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu
Základní	nižší než 0	vyšší než 0
Modifikovaný	nižší než 0,2	vyšší než 0,3

Zdroj: Růčková, 2019 – vlastní zpracování

$$ZT = 0,53 \cdot Y_1 + 0,13 \cdot Y_2 + 0,18 \cdot Y_3 + 0,16 \cdot Y_4 \quad (2.28)$$

$$Y_4 = \frac{(\text{Finanční majetek} - \text{Krátkodobé dluhy})}{\text{Provozní náklady}} \quad (2.29)$$

$$ZT = 0,53 \cdot Y_1 + 0,13 \cdot Y_2 + 0,18 \cdot Y_3 + 0,16 \cdot Y'_4 \quad (2.30)$$

Vysvětlivky zkratk:

ZT = Tafflerův model

Y_1 = EBT/Krátkodobé dluhy

Y_2 = Oběžná aktiva/Cizí kapitál

Y_3 = Krátkodobé dluhy/Celková aktiva

Y'_4 = Celkové tržby/Celková aktiva

Model IN

Model IN, jiným názvem Index důvěryhodnosti, je založen na podobném principu jako Altmanův a Tafflerův model. Výhoda tohoto modelu je, že byl vytvořen na českých společnostech v českém prostředí. Tento model je vyjádřen rovnicí (2.31), do které se dávají poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Jednotlivé váhy u ukazatelů vycházejí z vážených průměrů hodnot těchto ukazatelů v odvětví. Model přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví.

Interpretace výsledků u Modelu IN je následovná. Při dosažení výsledku vyššího než dvě, jde o společnost, která má dobré finanční zdraví. Při dosažení hodnoty v rozmezí jedna až dvě, jde o společnost s nevyhraněnými výsledky a s potenciálními problémy, pokud se hodnota přibližuje jedné. Při dosažení hodnoty nižší než jedna, jde o společnost, která se velmi pravděpodobně v nejbližším období ocitne v existenčních problémech.

$$IN = V1 \cdot \frac{A}{CK} + V2 \cdot \frac{EBIT}{U} + V3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V4 \cdot \frac{T}{A} + V5 \cdot \frac{OA}{(KZ + KBU)} + V6 \cdot \frac{ZPL}{T} \quad (2.31)$$

Vysvětlivky zkratk:

IN = Model IN

A = Celková aktiva

CK = Cizí kapitál

U = Nákladové úroky

T = Tržby

OA = Oběžná aktiva

KZ = Krátkodobé závazky

KBU = Krátkodobé bankovní úvěry

ZPL = Závazky po lhůtě splatnosti

V_n = Váhy jednotlivých ukazatelů

3 Benchmarking vybraných obchodních společností zabývajících se výrobou a opravou elektrických zařízení

Třetí kapitola diplomové práce je zaměřena na charakteristiku dvou vybraných obchodních společností a jejich ukazatele. Ukazatele jsou sestaveny za období 2016 až 2018 na základě veřejně dostupných informací z účetních závěrek. Pro výpočty ukazatelů jsou použity údaje z příloh 1, 2, 4 a 5. Konkrétní výpočty jsou provedeny v přílohách 3 a 6. Zdrojem informací pro tuto kapitolu jsou interní materiály, webové stránky a veřejně dostupné účetní závěrky společností X, s.r.o. a společnosti Y, s.r.o. nebude-li uvedeno jinak.

3.1 Společnost X, s. r. o.

Společnost X, s. r. o. patří v rámci kategorií účetních jednotek mezi mikro účetní jednotku. Společnost sídlí na ostravsku již od roku 1992. Předmětem podnikání dané společnosti je montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení. Mezi hlavní služby, které Společnost X, s. r. o. může nabídnout patří elektroinstalace. Společnost nabízí nízko napěťové elektroinstalace v rodinných domech, bytech, kancelářích, v průmyslových a výrobních prostorech atd. Dále společnost dodává silnoproudé a slaboproudé rozvody a rozvaděče. Mezi další nabízené služby zahrnují návrhy a montáže elektronických systémů, telekomunikačních a počítačových sítí, televizní a satelitní techniky, veřejného osvětlení a hromosvodů. Pod elektronické systémy patří montáže zabezpečovacích systémů, kamerové systémy, audio video techniky, přístupové systémy a komunikační rozvody domovní i panelákové. Dále společnost nabízí revizní služby, kde provádějí elektro revize budov, spotřebičů, strojů, nářadí, hromosvodů, elektroinstalace atd. Společnost X, s. r. o. získala a realizovala v průběhu sledovaného období zakázky hlavně v Moravskoslezském kraji. Mezi významné zákazníky patří například ZOO Ostrava, Fakultní nemocnice Ostrava nebo Golf Park Darkov. V následující tabulce 3.1 je znázorněn vývoj výnosů z běžné činnosti za sledované období. Vývoj výnosů v období byl rostoucí a maxima dosáhl v roce 2018.

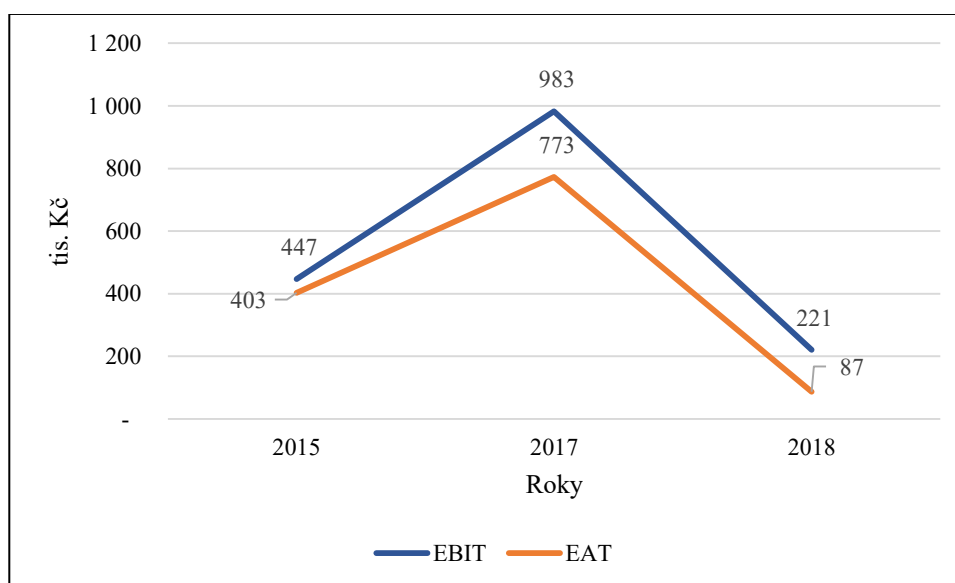
Tabulka 3.1 Výnosy z běžné činnosti společnosti X, s. r. o. v období 2016-2018 v tis. Kč

Výnosy	2016	2017	2018
Prodej služeb	6 819	9 363	11 831
Ostatní výnosy	17	37	234
Celkem	6 836	9 400	12 065

Zdroj: Výroční zprávy společnosti X, s. r. o. 2016-2018 – vlastní zpracování

V následujícím grafu 3.1 je znázorněn vývoj ukazatele EBIT a EAT. Zdrojem informací pro graf 3.1 je VZZ z přílohy číslo 2. Navzdory zvyšujícím se výnosům, které lze vidět v tabulce 3.1, je v grafu znázorněno, že ukazatel EBIT i EAT v roce 2018 dosahoval svého minima za sledované období. Tento pokles byl převážně způsoben nárůstem nákladů za subdodavatelské služby. Dále byly zvýšeny mzdové náklady z důvodu navyšování mezd. Nejvyšší hodnoty ukazatele EBIT a EAT dosáhla společnost X, s. r. o. v roce 2017.

Graf 3.1 EBIT a EAT společnosti X, s. r. o. v období 2016-2018 v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Společnost X, s. r. o. ve sledovaném období 2016 až 2018 zaměstnávala v průměru 5 osob. V jednotlivých letech se počet zaměstnanců skoro neměnil. V roce 2015 společnost zaměstnávala průměrně 5 osob, v roce 2016 to bylo 6 osob a v roce 2018 zaměstnávala společnost 5 osob. V případě, kdy společnosti nedostačovaly vlastní zdroje na pokrytí poptávky, tak používali na uspokojení poptávky subdodavatelské služby.

3.1.1 Stavové ukazatele

V rámci stavových ukazatelů autorka této diplomové práce provedla výpočet absolutní i relativní horizontální analýzy a vertikální analýzu aktiv.

Pro absolutní horizontální analýzu byl použit vzorec (2.2) z kapitoly 2. Výsledky horizontální analýzy v absolutních hodnotách jsou v tabulce 3.2. Zhodnocení, komentář a grafický aparát k jednotlivým položkám horizontální analýzy je proveden v podkapitole 4.1.1.

Tabulka 3.2 Absolutní horizontální analýza společnosti X, s. r. o. v tis. Kč za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
Stálá aktiva	-48	111	-81
Oběžná aktiva	531	-223	3655
Vlastní kapitál	403	773	88
Cizí zdroje	92	-846	3292

Zdroj: vlastní zpracování

Při výpočtu relativní horizontální analýzy byl použit vzorec (2.3). Získané hodnoty jsou znázorněny v tabulce 3.3 a jsou uvedeny v procentech. Zhodnocení jednotlivých položek je provedeno v podkapitole 4.1.1.

Tabulka 3.3 Relativní horizontální analýza společnosti X, s. r. o. v % za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
Stálá aktiva	-21,05	61,67	-27,84
Oběžná aktiva	64,52	-16,47	323,17
Vlastní kapitál	-38,53	-120,22	67,69
Cizí zdroje	4,41	-38,86	247,33

Zdroj: vlastní zpracování

Pro vertikální analýzu aktiv byl použit vzorec (2.4). Získané hodnoty je možné vidět v tabulce 3.4. Při vertikální analýze byly hodnoceny celková aktiva a jejich složení ze stálých aktiv, oběžných aktiv a časového rozlišení. Zhodnocení výsledků je provedeno v podkapitole 4.1.2.

Tabulka 3.4 Vertikální analýza aktiv společnosti X, s. r. o. v % za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	11,73	19,80	4,20
Oběžná aktiva	88,27	76,94	95,80
Zásoby	0,33	0,54	0,20
Krátkodobé pohledávky	32,66	56,05	66,33
Peněžní prostředky	55,28	20,34	29,26
Časové rozlišení	0,00	3,27	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

3.1.2 Poměrové ukazatele

V rámci této podkapitoly jsou vypočteny hodnoty poměrových ukazatelů, a to ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Použitá vstupní data jsou z rozvah a VZZ za sledované období z přílohy číslo 1 a 2. Vypočítané hodnoty jsou uvedeny v příloze číslo 3.

Pro výpočet ukazatele rentability byly použity vzorce (2.5), (2.6) a (2.8). Vypočítané hodnoty jsou přiloženy v tabulce 3.5. Následné zhodnocení výsledků je provedeno v podkapitole 4.2.1.

Tabulka 3.5 Ukazatele rentability společnosti X, s. r. o. v % za sledované období 2016-2018

Ukazatel	2016	2017	2018
ROE	-62,67	594,62	39,91
ROA	29,14	66,87	4,42
ROS	6,56	10,50	1,87

Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočet ukazatele aktivity byly využity vzorce (2.11), (2.12), (2.13), (2.14) a (2.15). Na základě těchto vzorců byly získány hodnoty uvedené v tabulce 3.6. Dále z tabulky lze vyčíst, že se prodlužují doby úhrad faktur přijatých i vystavených. Tento fakt není optimální a doba by se měla zkracovat, protože se společnost může dostat do platební neschopnosti. Zhodnocení výsledků je provedeno pomocí grafů a komentáře k jednotlivým typům aktivity v podkapitole 4.2.2.

Tabulka 3.6 Ukazatele aktivity společnosti X, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Ukazatel	2016	2017	2018
Rychlost obratu celkových aktiv (počet obratu za rok)	4,45	6,37	2,37
Doba obratu aktiv (dny)	80,99	56,52	152,02
Doba obratu zásob (dny)	0,26	0,31	0,30
Doba obratu pohledávek (dny)	26,45	31,68	100,84
Doba obratu závazků (dny)	114,93	44,83	136,78

Zdroj: vlastní zpracování

Při výpočtu ukazatele likvidity byly použity vzorce (2.16), (2.17) a (2.18). Získané hodnoty jsou uvedené v tabulce 3.7 a lze zde vidět, že pohotová a běžná likvidita má rostoucí tendenci. Okamžitá likvidita ve sledovaném období kolísá. Zhodnocení výsledků je provedeno v podkapitole 4.2.3.

Tabulka 3.7 Ukazatele likvidity společnosti X, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Ukazatel	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,39	0,26	0,33
Pohotová likvidita	0,62	0,96	1,06
Běžná likvidita	0,62	0,97	1,06

Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočty ukazatelů zadluženosti byly použity vzorce (2.19), (2.20), (2.21) a (2.22). V tabulce 3.8 jsou uvedeny získané hodnoty při použití daných vzorců.

Zhodnocení získaných hodnot je provedeno v podkapitole 4.2.4, kde je možné najít graf a komentář k těmto ukazatelům.

Tabulka 3.8 Ukazatele zadluženosti společnosti X, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Ukazatel	2016	2017	2018
Celková zadluženost	1,42	0,91	0,93
Koeficient samofinancování	-0,42	0,09	0,04
Míra zadluženosti	-3,39	10,24	21,21
Úrokové krytí	223,50	51,74	2,43

Zdroj: vlastní zpracování

3.1.3 Bankrotní modely

Pomocí bankrotních modelů může společnost zjistit, zda ji hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Pro analýzu této společnosti byl zvolen Altmanův model a Tafflerův model.

Pro výpočet Altmanova modelu byl použit vzorec (2.27), který se používá pro nekótované společnosti na kapitálovém trhu. Pomocí tohoto modelu lze zjistit, zda daná společnost míří do bankrotu nebo zda prosperuje. Když se hodnota Z-skóre pohybuje pod hranicí 1,20, tak společnost směřuje k bankrotu. Na druhou stranu, když hodnota Z-skóre je vyšší než 2,90 tak společnosti se daří a prosperuje. V rozmezí hodnot 1,20 až 2,90 je takzvaná šedá zóna, kde nelze určit, zda společnost prosperuje nebo míří k bankrotu. V tabulce 3.9 jsou uvedeny hodnoty Z-skóre pro společnost X, s. r. o. Z tabulky 3.9 lze vyčíst, že v období 2016 až 2017 hodnota Z-skóre je nad hranicí prosperity a společnosti se daří. V roce 2018 hodnota Z-skóre poklesla, ale jen do šedé zóny. Pokud hodnota Z-skóre bude mít v následujících letech klesající tendenci, tak by se společnost X. s. r. o. mohla ocitnout v zóně bankrotu a mohl by ji tedy hrozit bankrot. Další zhodnocení a grafické zobrazení je provedeno v podkapitole 4.3.1.

Tabulka 3.9 Altmanův model společnosti X, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
X1	-0,54	-0,14	0,03
X2	0,06	0,34	0,25
X3	0,29	0,67	0,04
X'4	-0,30	0,10	0,05
X5	4,45	6,37	2,37
Z-skóre	4,88	8,66	2,76

Zdroj: vlastní zpracování

Při výpočtu Tafflerova modelu byl využit vzorec (2.30). Autorka této diplomové práce při využití Tafflerova modelu použila modifikovaný vzorec. Tento model, podobně jako Altmanův model, ukazuje na riziko bankrotu společnosti. V tomto případě jsou stanoveny dvě hodnoty, které určují pravděpodobnost bankrotu. Při dosažení hodnoty ZT nižší než 0,2 lze očekávat vysokou pravděpodobnost bankrotu. Při dosažení hodnoty ZT vyšší než 0,3 lze očekávat malou pravděpodobnost bankrotu. Vypočítané hodnoty pro společnost X, s. r. o. jsou uvedeny v tabulce 3.10, kde všechny hodnoty ZT jsou nad hranicí 0,3 a to značí malou pravděpodobnost bankrotu. Na druhou stranu dosažené výsledky mají klesající tendenci a v následujících letech by se mohly dostat pod úroveň dané kategorie. Další zhodnocení a grafické znázornění je provedeno v podkapitole 4.3.2.

Tabulka 3.10 Tafflerův model společnosti X, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
Y1	0,20	0,82	0,02
Y2	0,62	0,85	1,04
Y3	1,42	0,79	0,90
Y'4	4,45	6,37	2,37
ZT	1,15	1,71	0,69

Zdroj: vlastní zpracování

3.2 Společnost Y, s. r. o.

V rámci kategorizace účetních jednotek společnost Y, s. r. o. patří mezi mikro účetní jednotky. Společnost Y, s. r. o. vznikla v roce 2006 a sídlí na ostravsku. Společnost má 3 společníky a z toho jeden z nich má 80% obchodní podíl. Předmětem podnikání dané společnosti je výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení. Mezi hlavní služby, které Společnost Y, s. r. o. nabízí, patří poskytování profesionálního řešení v oblasti návrhů a realizací strukturované kabeláže. Společnost zajišťuje kompletní správu a dodávky v rámci IT pro malé živnostníky i velké podnikatelské subjekty. Dále společnost zařizuje zabezpečovací i protipožární ochranu. V rámci strukturované kabeláže společnost provádí budování infrastruktury lokálních počítačových sítí, kompletní projekci a výstavbu optických a kabelových sítí, zpracovávají studii a vizualizaci rozvodů pro optickou síť. Dále společnost realizuje v oblasti slaboproudu elektroinstalace včetně revizí a zajišťuje hromosvody. Společnost získala a realizovala v průběhu sledovaného období zakázky nejen v Moravskoslezském kraji. Mezi významné zákazníky patří například Kofola a. s., TNS AISA s. r. o. nebo například město Třinec. V následující

tabulce 3.11 je znázorněn vývoj výnosů z běžné činnosti za sledované období. Vývoj výnosů v období byl kolísavý. V roce 2018 společnost Y, s. r. o. dosahovala nejvyšší hodnoty u výnosů z běžné činnosti. Na rozdíl od předcházející konkurenční společnosti, tato společnost má výnosy jak z prodeje služeb, tak i z prodeje vlastních výrobků. Minimálních výnosů ve sledovaném období společnost dosahovala v roce 2017.

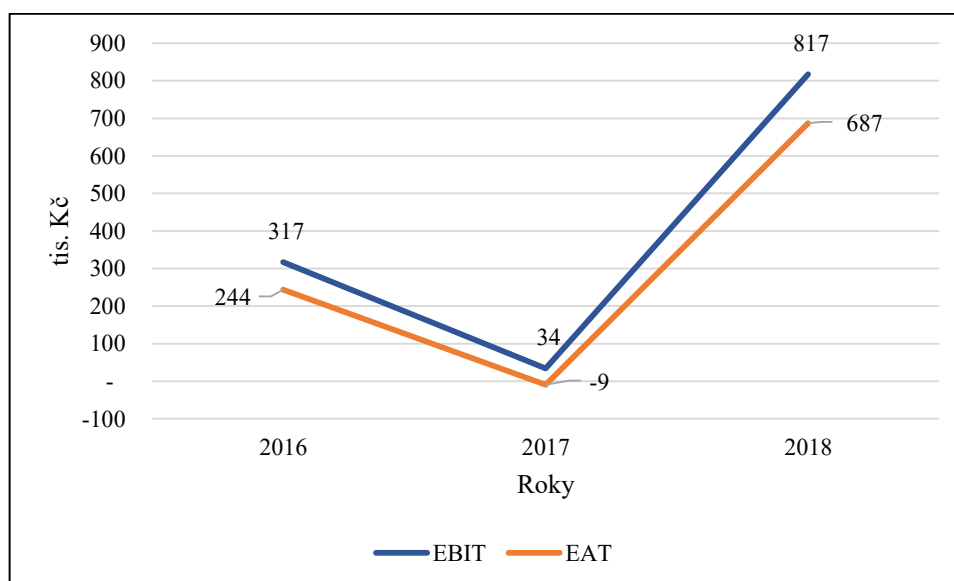
Tabulka 3.11 Výnosy z běžné činnosti společnosti Y, s. r. o. v období 2016-2018 v tis. Kč

Výnosy	2016	2017	2018
Prodej vlastních výrobků	2 245	435	10 025
Prodej služeb	3 998	4 557	1 912
Ostatní výnosy	55	27	266
Celkem	6 298	5 019	12 203

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Y, s. r. o. 2016-2018 – vlastní zpracování

V následujícím grafu 3.2 je znázorněn vývoj ukazatele EBIT a EAT. Zdrojem informací pro graf 3.2 je VZZ z přílohy číslo 5. V grafu jde vidět, že ve sledovaném období společnost Y, s. r. o. dosahovala v roce 2017 svého minima za ukazatel EBIT i EAT. Vychází to i v porovnání s předchozí tabulkou 3.11, kdy společnost v roce 2017 měla nejnižší výnosy. Tento pokles byl způsoben menším počtem zakázek. Na druhou stranu v roce 2018 společnost dosahovala za sledované ukazatele maxima. Tento obrovský nárůst vnikl z toho, že společnost získala pro rok 2018 a následující roky významnou zakázku.

Graf 3.2 EBIT a EAT společnosti Y, s. r. o. v období 2016-2018 v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Společnost Y, s. r. o. ve sledovaném období 2016 až 2018 zaměstnávala v průměru 1 osobu. V jednotlivých letech se průměrný počet zaměstnanců neměnil. Majoritní společník a zároveň jednatel společnosti preferuje při vykonávání výdělečné činnosti najímání subdodavatelských služeb.

3.2.1 Stavové ukazatele

V rámci stavových ukazatelů autorka této diplomové práce provedla výpočet absolutní i relativní horizontální analýzy a vertikální analýzu aktiv.

Pro absolutní horizontální analýzu byl použit vzorec (2.2). Výsledky horizontální analýzy v absolutních hodnotách jsou v tabulce 3.12. Zhodnocení, komentář a grafický aparát k jednotlivým položkám horizontální analýzy je proveden v podkapitole 4.1.1.

Tabulka 3.12 Absolutní horizontální analýza společnosti Y, s. r. o. v tis. Kč za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
Stálá aktiva	629	-361	866
Oběžná aktiva	-483	1156	-771
Vlastní kapitál	244	-9	688
Cizí zdroje	-98	794	-592

Zdroj: vlastní zpracování

Při výpočtu relativní horizontální analýzy byl použit vzorec (2.3). Získané hodnoty jsou znázorněny v tabulce 3.13 a jsou uvedeny v procentech. Zhodnocení jednotlivých položek je provedeno v podkapitole 4.1.1.

Tabulka 3.13 Relativní horizontální analýza společnosti Y, s. r. o. v % za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
Stálá aktiva	85,46	-26,45	86,25
Oběžná aktiva	-19,33	57,34	-24,31
Vlastní kapitál	37,25	-1,00	77,30
Cizí zdroje	-3,78	31,84	-18,00

Zdroj: vlastní zpracování

Pro vertikální analýzu aktiv byl použit vzorec (2.4). Získané hodnoty je možné vidět v tabulce 3.14. Při vertikální analýze byly hodnoceny celková aktiva a jejich složení ze stálých aktiv, oběžných aktiv a časového rozlišení. Z tabulky je zřejmé, že společnost má v celkových aktivech nejvyšší podíl oběžných aktiv, a to společnost nevytváří zbytečně velké zásoby materiálu. Společnost Y, s. r. o. má velké množství nezaplacených vydaných faktur, dokonce v roce 2017 hodnota pohledávek za odběrateli dosahovala 2 044 tis. Kč. Zhodnocení výsledků je provedeno v podkapitole 4.1.2.

Tabulka 3.14 Vertikální analýza aktiv společnosti Y, s. r. o. v % za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	40,06	23,94	43,23
Oběžná aktiva	59,17	75,63	55,50
Zásoby	1,85	3,51	0,35
Krátkodobé pohledávky	44,00	53,70	41,08
Peněžní prostředky	13,33	18,43	14,08
Časové rozlišení	0,76	0,43	1,27

Zdroj: vlastní zpracování

3.2.2 Poměrové ukazatele

V rámci této podkapitoly jsou vypočteny hodnoty poměrových ukazatelů, a to ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Použitá vstupní data jsou z rozvah a VZZ za sledované období 2016 až 2018 z příloh číslo 4 a 5. Vypočítané hodnoty jsou uvedeny v příloze číslo 6.

V rámci výpočtu ukazatele rentability byly použity vzorce (2.5), (2.6) a (2.8). Vypočítané hodnoty jsou přiloženy v tabulce 3.15. Následné zhodnocení výsledků je provedeno v podkapitole 4.2.1.

Tabulka 3.15 Ukazatele rentability společnosti Y, s. r. o. v % za sledované období 2016-2018

Ukazatel	2016	2017	2018
ROE	27,14	-1,01	43,54
ROA	9,30	0,81	18,89
ROS	5,08	0,68	6,84

Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočet ukazatele aktivity byly využity vzorce (2.11), (2.12), (2.13), (2.14) a (2.15). Na základě těchto vzorců byly vypočteny hodnoty uvedené v tabulce 3.16. Dále z tabulky lze vyčíst, ve všech sledovaných letech je prodloužená doba splatnosti, jak u faktur vydaných, tak přijatých. Dokonce v roce 2017 průměrná splatnost vystavené faktury byla 162 dní a průměrná doba zaplacení přijaté faktury byla 189 dní. Zhodnocení výsledků je provedeno pomocí grafů a komentáře k jednotlivým typům aktivity v podkapitole 4.2.2.

Tabulka 3.16 Ukazatele aktivity společnosti Y, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Ukazatel	2016	2017	2018
Rychlost obrátu celkových aktiv (počet obrátu za rok)	1,83	1,19	2,76
Doba obrátu aktiv (dny)	196,46	302,45	130,46
Doba obrátu zásob (dny)	3,63	10,60	0,45
Doba obrátu pohledávek (dny)	86,44	162,40	53,59
Doba obrátu závazků (dny)	83,09	189,16	55,76

Zdroj: vlastní zpracování

Při výpočtu ukazatele likvidity byly použity vzorce (2.16), (2.17) a (2.18). Vypočítané hodnoty jsou uvedené v tabulce 3.17 a lze zde vidět, že všechny typy likvidit mají kolísavou tendenci. Zhodnocení výsledků je provedeno v podkapitole 4.2.3.

Tabulka 3.17 Ukazatele likvidity společnosti Y, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Ukazatel	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,32	0,29	0,33
Pohotová likvidita	1,36	1,15	1,29
Běžná likvidita	1,40	1,21	1,30

Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočty ukazatelů zadluženosti byly použity vzorce (2.19), (2.20), (2.21) a (2.22). V tabulce 3.18 jsou uvedeny získané hodnoty při použití daných vzorců. Zhodnocení získaných hodnot je provedeno v podkapitole 4.2.4, kde je možné najít graf a komentář k těmto ukazatelům.

Tabulka 3.18 Ukazatele zadluženosti společnosti X, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Ukazatel	2016	2017	2018
Celková zadluženost	0,73	0,78	0,62
Koeficient samofinancování	0,26	0,21	0,36
Míra zadluženosti	2,77	3,69	1,71
Úrokové krytí	8,34	1,21	51,06

Zdroj: vlastní zpracování

3.2.3 Bankrotní modely

Pomocí bankrotních modelů může společnost zjistit, zda ji hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Pro analýzu společnosti Y, s. r. o. byl zvolen Altmanův model a Tafflerův model.

Pro výpočet Altmanova modelu byl použit vzorec (2.27), který se používá pro nekótované společnosti na kapitálovém trhu. Pomocí tohoto modelu lze zjistit, zda daná společnost míří do bankrotu nebo zda prosperuje. Když se hodnota Z-skóre pohybuje pod hranicí 1,20, tak společnost směřuje k bankrotu. Na druhou stranu, když hodnota Z-skóre je vyšší než 2,90 tak společnosti se daří a prosperuje. V rozmezí hodnot 1,20 až 2,90 je takzvaná šedá zóna, kde nelze určit, zda společnost prosperuje nebo míří k bankrotu. V tabulce 3.19 jsou uvedeny hodnoty Z-skóre pro společnost Y, s. r. o. Z tabulky lze vyčíst, že společnost Y, s. r. o. v roce 2018 dosahovala hodnoty Z-skóre ve výši 3,81 a tato hodnota patří do kategorie prosperity. V předešlých letech 2016 a 2017 hodnota Z-skóre dosahovala hodnot v šedé zóně. Další zhodnocení a grafické zobrazení je provedeno v podkapitole 4.3.1.

Tabulka 3.19 Altmanův model společnosti Y, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
X1	0,17	0,13	0,13
X2	0,19	0,22	0,16
X3	0,09	0,01	0,19
X'4	0,36	0,27	0,59
X5	1,83	1,19	2,76
Z-skóre	2,56	1,60	3,81

Zdroj: vlastní zpracování

Při výpočtu Tafflerova modelu byl využit vzorec (2.30) pro modifikovanou verzi. Tento model, podobně jako Altmanův model, ukazuje na riziko bankrotu společnosti. V tomto případě jsou stanoveny dvě hodnoty, které určují pravděpodobnost bankrotu. Při dosažení hodnoty ZT nižší než 0,2 lze očekávat vysokou pravděpodobnost bankrotu. Při dosažení hodnoty ZT vyšší než 0,3 lze očekávat malou pravděpodobnost bankrotu. Vypočítané hodnoty pro společnost Y, s. r. o. jsou uvedeny v tabulce 3.20, kde všechny hodnoty ZT jsou nad hranicí 0,3 a to značí malou pravděpodobnost bankrotu. Další zhodnocení a grafické znázornění je provedeno v podkapitole 4.3.2.

Tabulka 3.20 Tafflerův model společnosti Y, s. r. o. za sledované období 2016-2018

Položky	2016	2017	2018
Y1	0,19	0,00	0,43
Y2	0,81	0,96	0,89
Y3	0,42	0,63	0,43
Y'4	1,83	1,19	2,76
ZT	0,57	0,43	0,86

Zdroj: vlastní zpracování

4 Analýza výsledků benchmarkingu

Čtvrtá kapitola diplomové práce je zaměřená na zhodnocení a interpretaci výsledků jednotlivých ukazatelů ze 3. kapitoly pomocí grafických aparátů. Na konci kapitoly je proveden benchmarking, ve kterém dochází k vzájemnému porovnání společnosti X, s. r. o. a společnosti Y, s. r. o. Zdroje informací pro tuto kapitolu jsou interní materiály společností a veřejně dostupné výroční zprávy a účetní závěrky společnosti X, s. r. o. a společnosti Y, s. r. o. nebude-li uvedeno jinak.

4.1 Analýza stavových ukazatelů

V následujících podkapitolách 4.1.1 a 4.1.2 je provedena analýza výsledků horizontální a vertikální analýzy. Při horizontální analýze dochází ke zkoumání vývoje hodnot v časovém intervalu v absolutních i relativních změnách. Za to vertikální analýza je založena na zkoumání procentuálního složení vybrané položky. V této diplomové práci byla vertikální analýzou prozkoumána položka celkových aktiv.

4.1.1 Horizontální analýza

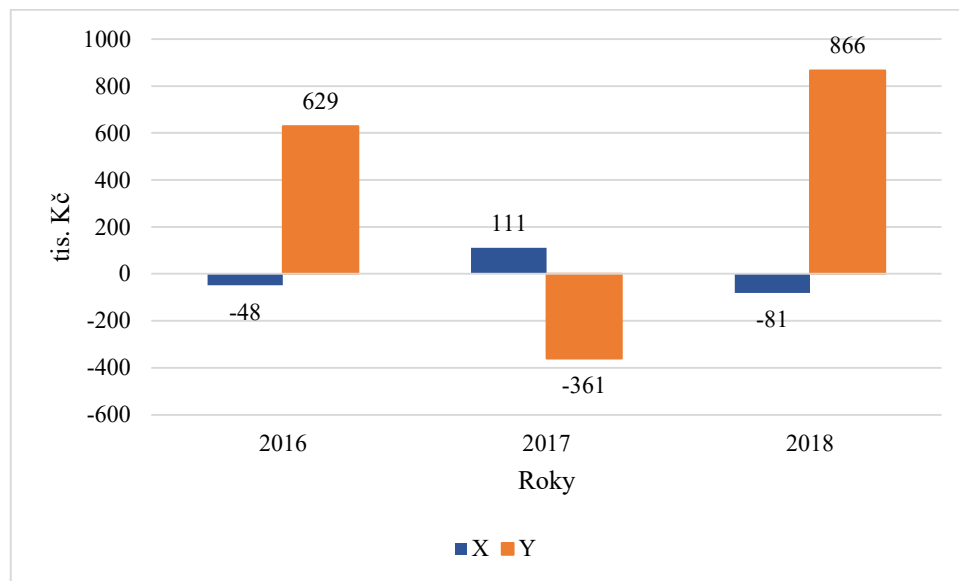
Pomocí horizontální analýzy v této diplomové práci byly zkoumány čtyři souhrnné položky z rozvah vybraných společností. Jedná se o stálá aktiva, oběžná aktiva, vlastní kapitál a cizí zdroje. Pro zmiňované položky z rozvah jsou sestaveny grafy, kde jsou srovnávány hodnoty za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. za sledované období 2016 až 2018. Grafy v podkapitole 4.1.1 jsou sestaveny pouze v absolutním vyjádření horizontální analýzy, protože vyjádření v relativních hodnotách má podobný grafický průběh. Hodnoty absolutní horizontální analýzy je možné vidět v kapitole tři v tabulkách 3.2 a 3.12 a hodnoty relativní horizontální analýzy jsou v tabulkách 3.3 a 3.13.

Horizontální analýza stálých aktiv

V níže přiloženém grafu 4.1 je vyobrazena horizontální analýza stálých aktiv v absolutních hodnotách za období 2016 až 2018. Společnost X, s. r. o. je v grafu prezentována tmavě modrou barvou a společnost Y, s. r. o. oranžovou barvou. V rámci společnosti X, s. r. o. probíhal vývoj stálých aktiv poměrně pomaleji a obráceně než u společnosti Y, s. r. o. U společnosti X, s. r. o. vývoj stálých aktiv připomíná obrácené písmeno U. V roce 2017 byl zaznamenán nárůst stálých aktiv u společnosti X, s. r. o. o 111 tis. Kč oproti roku 2016, ale v následujícím roce 2018 byl zaznamenán pokles

stálých aktiv. Na druhou stranu vývoj u společnosti Y, s. r. o. lze přirovnat k písmenu U. Zaznamenaný pokles stálých aktiv u společnosti Y, s. r. o. v roce 2017 o 361 tis. Kč byl způsoben odpisy DHM a společnost neinvestovala svůj kapitál pro rozšíření stálých aktiv. V roce 2018 byl zaznamenán u společnosti Y, s. r. o. nárůst stálých aktiv o 866 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben investováním do stálých aktiv a společnost Y, s. r. o. zahájila výstavbu budovy a poskytla zálohu na dlouhodobý hmotný majetek.

Graf 4.1 Absolutní horizontální analýza stálých aktiv v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Horizontální analýza oběžných aktiv

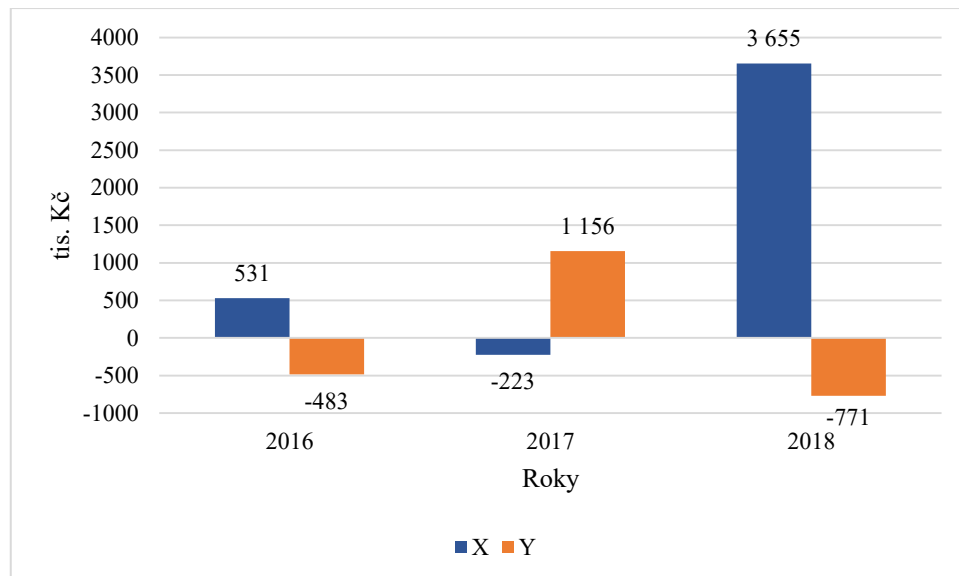
V grafu 4.2 je možné vidět horizontální analýzu oběžných aktiv v absolutních hodnotách za období 2016 až 2018. Společnost X, s. r. o. je v grafu prezentována tmavě modrou barvou a společnost Y, s. r. o. oranžovou barvou. Vývoj oběžných aktiv za obě sledované společnosti je kolísavý.

V rámci společnosti X, s. r. o. byl nejdřív v roce 2017 zaznamenán pokles oběžných aktiv o 223 tis. Kč oproti roku 2016. Následoval obrovský nárůst oběžných aktiv u společnosti X, s. r. o. zaznamenaný v roce 2018, kde meziroční nárůst byl ve výši 3 655 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben především navýšením pohledávek za odběrateli a za státem. Dále společnost X, s. r. o. na konci roku 2018 měla oproti předcházejícím rokům vysoký zůstatek na bankovním účtu.

U společnosti Y, s. r. o. byl průběh opačný, kdy nejdřív došlo k nárůstu oběžných aktiv za rok 2017 ve výši 1 156 tis. Kč a poté došlo v roce 2018 k poklesu ve výši 771 tis.

Kč. V roce 2017 byl nárůst oběžných aktiv způsoben nárůstem pohledávek za odběrateli. U obou společností je vývoj oběžných aktiv velmi závislý na výši pohledávek, jelikož společnosti nevytváří velké zásoby materiálu.

Graf 4.2 Absolutní horizontální analýza oběžných aktiv v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Horizontální analýza vlastního kapitálu

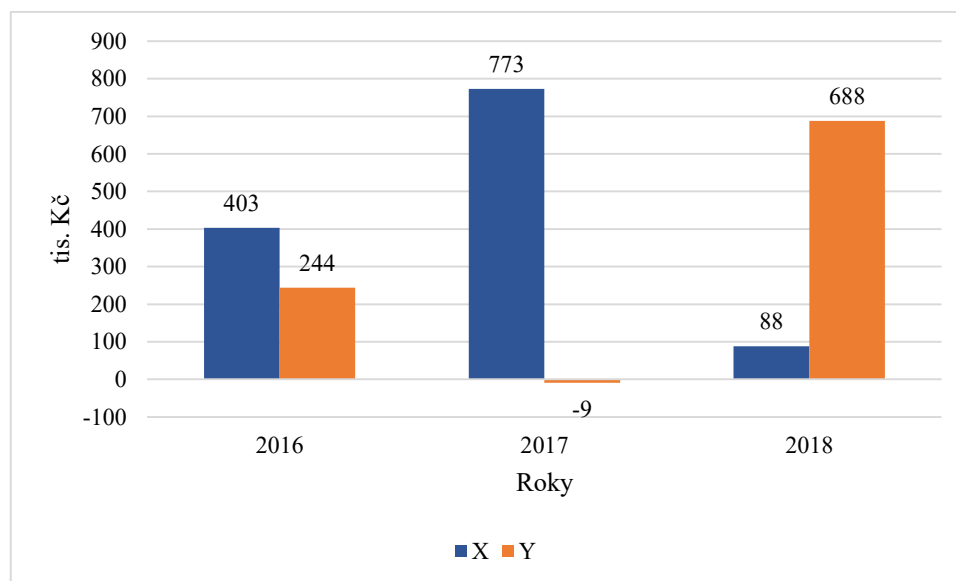
V grafu 4.3 je možné vidět horizontální analýzu vlastního kapitálu v absolutních hodnotách za období 2016 až 2018. Z grafu 4.3 lze vyčíst, že u společnosti X, s. r. o. měl vývoj vlastního kapitálu za sledované období rostoucí tendenci a u společnosti Y, s. r. o. byl zaznamenán kolísavý vývoj vlastního kapitálu.

U společnosti X, s. r. o. byl vývoj vlastního kapitálu rostoucí za celé sledované období, přičemž v roce 2017 byl nárůst nejvyšší a dosahoval výše 773 tis. Kč. V roce 2018 u společnosti X, s. r. o. byl nárůst zpomalen. Vývoj vlastního kapitálu v rámci společnosti X, s. r. o. byl zásadně ovlivněn tím, že skutečná výše vlastního kapitálu v roce 2016 dosahoval záporné hodnoty, protože v předešlých letech mimo sledované období se společnost X, s. r. o. potýkala se ztrátou. Ve sledovaném období 2016 až 2018 společnost X, s. r. o. dosahovala zisku.

Vývoj vlastního kapitálu v rámci společnosti Y, s. r. o. byl střídavý, kdy v roce 2016 byl zaznamenán nárůst, v roce 2017 pokles a v roce 2018 znovu nárůst vlastního kapitálu. Pokles vlastního kapitálu v roce 2017 ve výši - 9 tis Kč byl způsoben ztrátou za běžné období. Za sledované období ve společnosti Y, s. r. o. byl zaznamenán nejvyšší

nárůst vlastního kapitálu v roce 2018 ve výši 688 tis. Kč. Toto navýšení bylo způsobeno dosažením zisku za běžné účetní období.

Graf 4.3 Absolutní horizontální analýza vlastního kapitálu v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Horizontální analýza cizích zdrojů

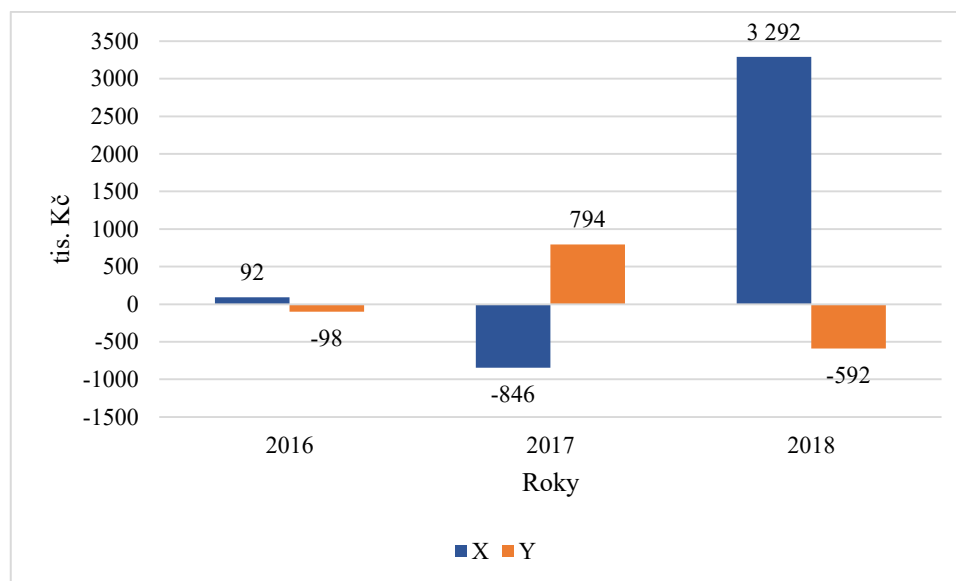
V grafu 4.4 je možné vidět horizontální analýzu cizích zdrojů v absolutních hodnotách za období 2016 až 2018. Společnost X, s. r. o. je v grafu prezentována tmavě modrou barvou a společnost Y, s. r. o. oranžovou barvou. Z grafu 4.4 lze vyčíst, že u obou společností ve sledovaném období docházelo ke kolísání cizích zdrojů, ale vyšší kolísání bylo zaznamenáno u společnosti X, s. r. o.

V rámci společnosti X, s. r. o. byl ve sledovaném období zaznamenán v roce 2016 a 2018 nárůst cizích zdrojů. Nejvyšší nárůst byl v roce 2018 a dosahoval hodnoty 3 292 tis. Kč. Tento obrovský nárůst byl způsoben obdržením úvěru od finanční instituce, kdy společnost X, s. r. o. si o úvěr zažádala z důvodu nedostatku finančních prostředků. V roce 2017 byl vývoj cizích zdrojů klesající, a to ve výši 846 tis. Kč, protože společnost X, s. r. o. uhradila závazky ke společníkům.

Vývoj cizích zdrojů u společnosti Y, s. r. o. byl v letech 2016 a 2018 klesající a v roce 2017 rostoucí. Nárůst v roce 2017 byl ve výši 794 tis. Kč a byl způsoben zvýšením krátkodobých závazků z obchodních vztahů a také z důvodu zvýšení závazků za společníky. Nejvyšší pokles cizích zdrojů u společnosti Y, s. r. o. byl zaznamenán

v roce 2018 ve výši 592 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben především snížením krátkodobých závazků za obchodními partnery.

Graf 4.4 Absolutní horizontální analýza cizích zdrojů v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.2 Vertikální analýza

V rámci této diplomové práce byla provedena vertikální analýza aktiv, která je graficky znázorněna grafem 4.5. Použité hodnoty při tvorbě grafu je možné vidět v kapitole číslo tři, v tabulkách 3.4 a 3.14. Vertikální analýza aktiv byla provedena v členění na stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Dále byl zkoumán dílčí poměr složek oběžných aktiv v členění na zásoby, pohledávky a peněžní prostředky.

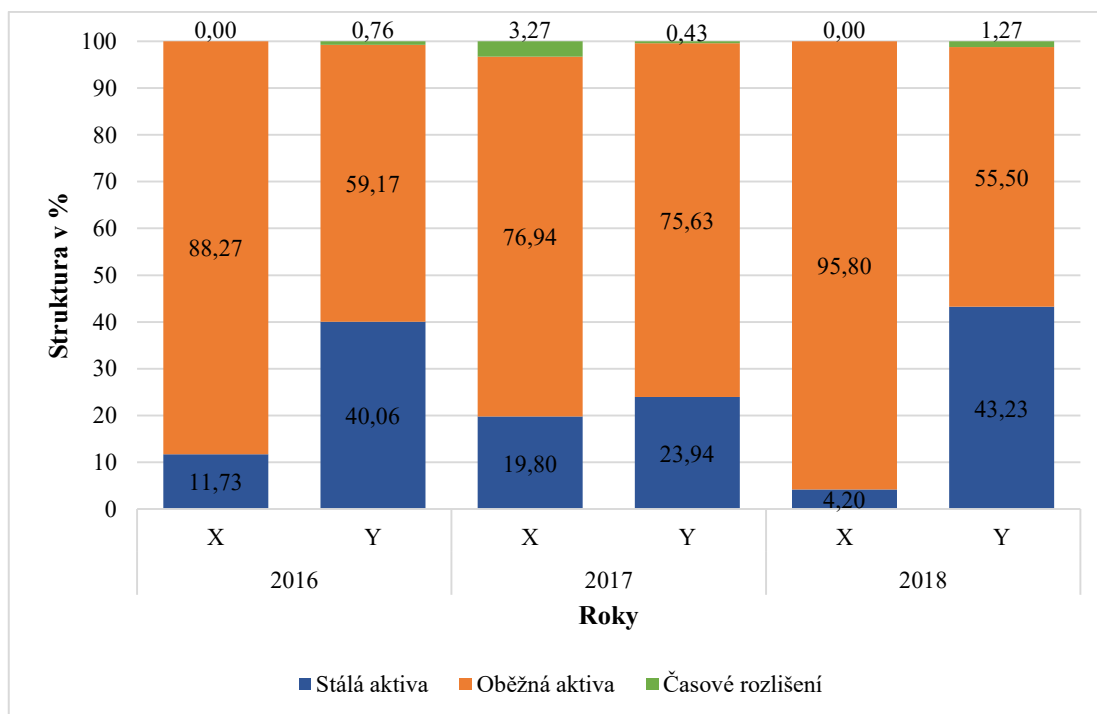
V grafu 4.5 jsou zobrazeny tři hlavní složky aktiv a jejich vzájemný poměr v jednotlivých letech 2016 až 2018 za společnost X, s. r. o. i společnost Y, s. r. o. Z grafu lze vyčíst, že u obou společností převažují oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem a časovým rozlišením.

Ve společnosti X, s. r. o. zaujímá nejmenší podíl na celkových aktivech za všechny tři sledované období časové rozlišení aktiv. V letech 2016 a 2018 dosahuje časové rozlišení dokonce 0 % a v roce 2017 3,27 %. V každém z analyzovaných období je vyšší poměr oběžných aktiv, a to alespoň ve výši 76 %. Oběžná aktiva v roce 2016 jsou nejvíce zastoupena peněžními prostředky ve výši 55,28 % z celkových aktiv. V následujících letech 2017 a 2018 jsou oběžná aktiva nejvíce zastoupena krátkodobými pohledávkami. V roce 2017 dosahují krátkodobé pohledávky až 56,05 % a v roce 2018

ještě narostly na 66,33 %. Na druhou stranu zásoby tvoří nejmenší podíl, a to průměrně 0,36 %. Stála aktiva ve společnosti X, s. r. o. jsou zastoupena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, protože společnost ve svém majetku neeviduje žádný jiný dlouhodobý majetek. Stála aktiva představují poměr na celkových aktivech průměrně 12 %.

U společnosti Y, s. r. o., podobně jako u společnosti X, s. r. o., zaujímají oběžná aktiva nejvyšší poměr na celkových aktivech, ale ne tak razantně. Nejvyšší poměr oběžných aktiv byl v roce 2017 a dosahoval výše 75,63 %. V rámci oběžných aktiv je nejvíce zastoupena složka krátkodobých pohledávek, které v roce 2017 dosahují až 53,70 %. Stála aktiva jsou u společnosti Y, s. r. o. zastoupena ve vyšším poměru než u společnosti X, s. r. o. Nejvyšší poměr stálých aktiv na celých aktivech byl v roce 2018, a to ve výši 43,23 %. Ve všech třech sledovaných obdobích byla stálá aktiva zastoupena pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Jak u předchozí společnosti X, s. r. o., společnost Y, s. r. o. neeviduje ve svém majetku jiný dlouhodobý majetek, kromě dlouhodobého hmotného majetku. Nejmenší podíl na celkových aktivech má časové rozlišení aktiv za sledované období 2016 až 2018.

Graf 4.5 Vertikální analýzy aktiv v %



Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole budou graficky analyzovány výsledky poměrových ukazatelů s komentáři. V grafech bude společnost X, s. r. o. znázorňována tmavě modrou barvou a společnost Y, s. r. o. bude znázorňována oranžovou barvou. Poměrová analýza patří k důležitým úkonům v rámci finanční analýzy. Pomocí finanční analýzy může nejen vedení společnosti zjistit v jaké finanční kondici se společnost nachází, ale také mohou odhalit své slabé a silné stránky v rámci financování. K hodnocení byly vybrány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

4.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují výnosnost vloženého kapitálu. Výsledky za jednotlivé ukazatele rentability jsou uvedeny v tabulkách 3.5 a 3.15 ve třetí kapitole této diplomové práce. Při výpočtech ukazatelů se vycházelo z údajů z přílohy číslo 2 a 5. V této podkapitole diplomové práce se budeme zabývat rentabilitou vlastního kapitálu, aktiv a tržeb.

Rentabilita vlastního kapitálu

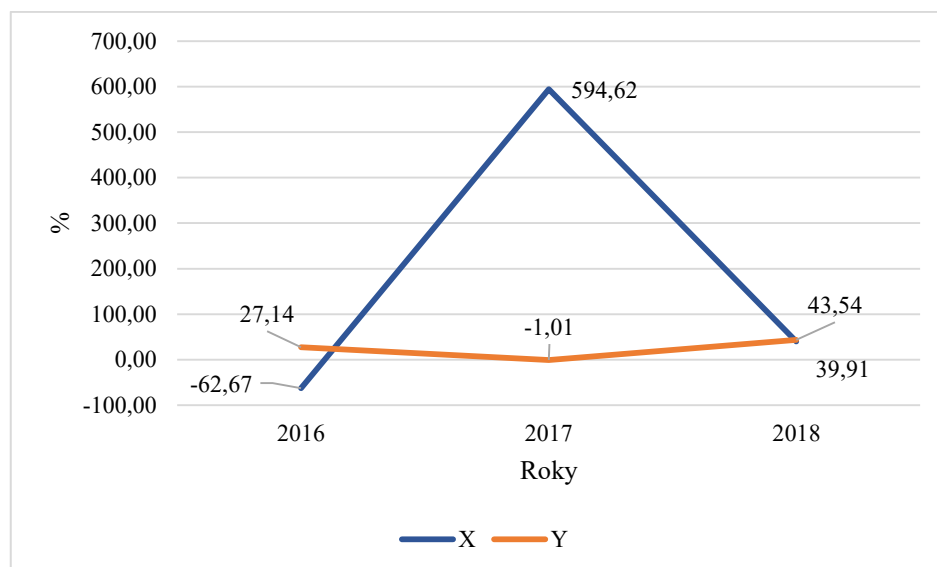
Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. V grafu 4.6 je znázorněn vývoj ukazatele ROE za sledované období 2016 až 2018 u společnosti X, s. r. o. a společnosti Y, s. r. o. Z grafu je zřejmé, že společnosti měly opačný vývoj rentability a v roce 2018 dosahovaly podobné hodnoty ukazatele ROE.

U společnosti X, s. r. o. došlo k razantnímu vývoji ukazatele. V roce 2016 ukazatel ROE byl záporný ve výši – 62,67 % a v následujícím roce proběhl obrovský nárůst na 594,62 %. Tento zvláštní vývoj byl způsoben tím, že před sledovaným obdobím byla společnost ve ztrátě a v roce 2016 vlastní kapitál společnosti X, s. r. o. byl záporný. V roce 2017 již vlastní kapitál dosahoval kladné hodnoty. V celém sledovaném období společnost X, s. r. o. dosahovala čistého zisku, přičemž v roce 2017 čistý zisk dosahoval výše 773 tis. Kč. V roce 2018 ukazatel ROE klesl na hodnotu 39,91 %. Pokles byl způsoben dosažením nižšího zisku, než kterého společnost dosáhla v předcházejícím roce. Čistý zisk v roce 2018 byl ve výši 87 tis. Kč.

U společnosti Y, s. r. o. byl vývoj ukazatele ROE opačný oproti předešlé společnosti X, s. r. o. Společnost Y, s. r. o. v prvním sledovaném roce dosahovala hodnoty u ukazatele ROE 27,14 %. V následujícím roce 2017 došlo k poklesu na hodnotu

– 1,01 %. Tento pokles byl způsoben tím, že společnost v tomto roce dosahovala ztráty. V roce 2018 došlo k navýšení ukazatele na hodnotu 43,54 %.

Graf 4.6 Rentabilita vlastního kapitálu v %



Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita aktiv

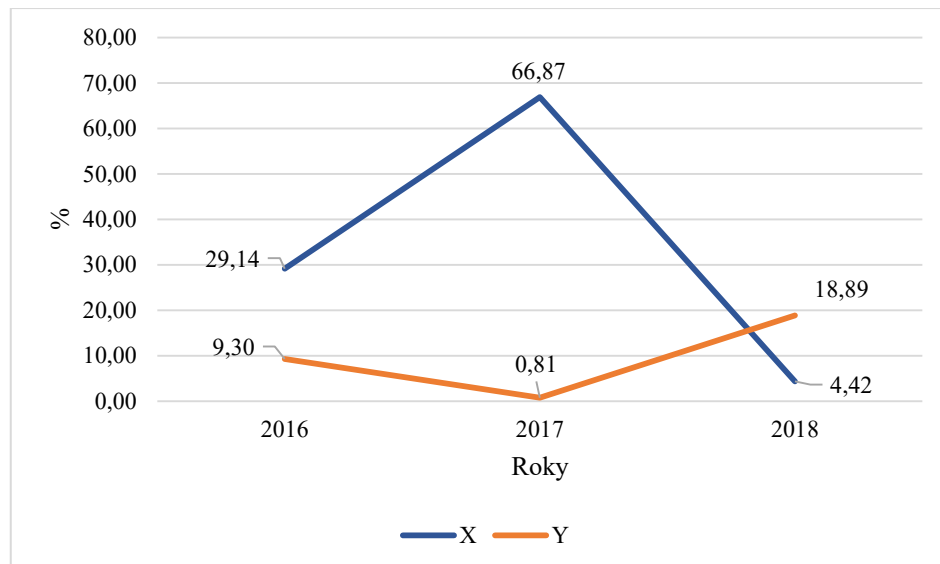
Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje, jak společnost zhodnocuje své aktiva bez ohledu na jejich způsob financování. V grafu 4.7 je znázorněn vývoj rentability aktiv u společnosti X, s. r. o. a společnosti Y, s. r. o. za sledované období 2016 až 2018. Při výpočtu rentability aktiv byl použit zisk ve formě EBIT. Z grafu lze vyčíst, že společnosti měly opačný vývoj ukazatele rentability aktiv.

Společnost X, s. r. o. dosahovala svého maxima u ukazatele ROA v roce 2017, kdy hodnota ukazatele dosahovala 66,87 %. V předešlém roce 2016 ukazatel dosahoval hodnoty 29,14 % a v roce 2018 hodnota ukazatele ROA poklesla na výši 4,42 %. Nárůst ukazatele v roce 2017 byl způsoben zvýšením provozního výsledku hospodaření a snížením hodnoty celkových aktiv, kdy u aktiv došlo k velkému snížení peněžních prostředků. Při poklesu ukazatele v roce 2018 došlo k navýšení aktiv, kdy společnost obdržela peněžní prostředky od finanční instituce, kde si společnost X, s. r. o. zažádala o úvěr.

Hodnota ukazatele ROA u společnosti Y, s. r. o. v roce 2016 dosahoval výše 9,30 %. V následujícím roce 2017 došlo k poklesu hodnoty ukazatele na hodnotu 0,81 %. Tento pokles byl ovlivněn rostoucím vývojem aktiv a klesající hodnotou provozního

výsledku hospodaření. V roce 2018 hodnota ukazatele ROA se zvýšila na 18,89 %, kde hlavním důvodem nárůstu ukazatele bylo navýšení hodnoty provozního výsledku hospodaření.

Graf 4.7 Rentabilita aktiv v %



Zdroj: vlastní zpracování

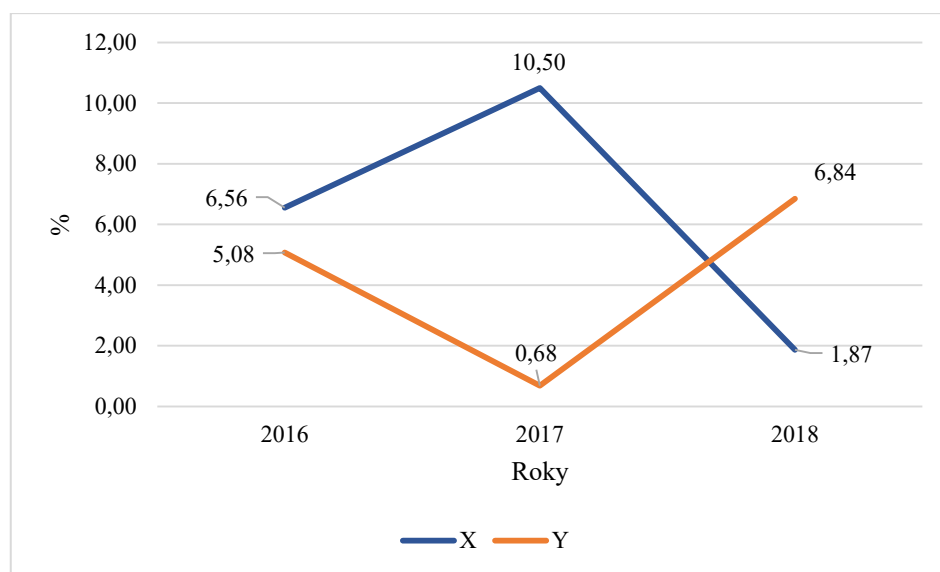
Rentabilita tržeb

Posledním zkoumaným ukazatelem rentability je rentabilita tržeb. Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik zisku v Kč připadá na jednu Kč tržeb. Při výpočtu se používá více druhů zisku podle toho, jaký účel od ukazatele požadujeme. V tomto případě byl použit zisk na úrovni EBIT, aby bylo možné mezipodnikové srovnání, u kterého se porovnávají ziskové marže. V grafu 4.8 je znázorněn vývoj rentability tržeb u společnosti X, s. r. o. a společnosti Y, s. r. o. za sledované období 2016 až 2018. Z grafu lze vyčíst, že v období 2016 a 2017 byla lepší situace u společnosti X, s. r. o., ale v roce 2018 vedla společnost Y, s. r. o.

U společnosti X, s. r. o. v prvních dvou letech 2016 a 2017 byla hodnota ukazatele rentability tržeb vyšší než u společnosti Y, s. r. o. V roce 2016 dosahovala hodnota výše 6,56 % a následující rok 2017 se hodnota zvýšila na 10,50 %. V roce 2018 se hodnota snížila na 1,87 %. Ve sledovaném období 2016 až 2018 měla společnost rostoucí tržby, ale pokles ukazatele rentability tržeb v roce 2018 byl způsoben tím, že poklesl EBIT. EBIT v roce 2018 poklesl převážně z důvodu navýšení nákladů na služby.

Společnost Y, s. r. o. ve sledovaném období v roce 2016 dosahovala hodnoty ukazatele rentability tržeb ve výši 5,08 %. V následujícím roce 2017 ukazatel se snížil na hodnotu 0,68 %. Tento pokles byl způsoben snížením tržeb a následným poklesem hodnoty EBIT. V roce 2018 se hodnota zvýšila na 6,84 %, kdy hodnota rentability tržeb u společnosti Y, s. r. o. poprvé převýšila hodnotu společnosti X, s. r. o. Ukazatel v roce 2018 se zvýšil z důvodu obrovského zvýšení tržeb, kdy společnost měla tržby 11 937 tis. Kč. V předešlém roce 2017 dosahovaly tržby pouze 4 992 tis. Kč. Tržby byly zvýšeny z důvodu získání důležité zakázky, která bude probíhat v následujících několika letech.

Graf 4.8 Rentabilita tržeb v %



Zdroj: vlastní zpracování

4.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity znázorňují efektivitu využívání majetku ve společnosti. Výsledky za jednotlivé ukazatele aktivity jsou uvedeny v tabulkách 3.6 a 3.16 ve třetí kapitole této diplomové práce. V této podkapitole diplomové práce jsou zhodnoceny ukazatele rychlosti obratu celkových aktiv a doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků.

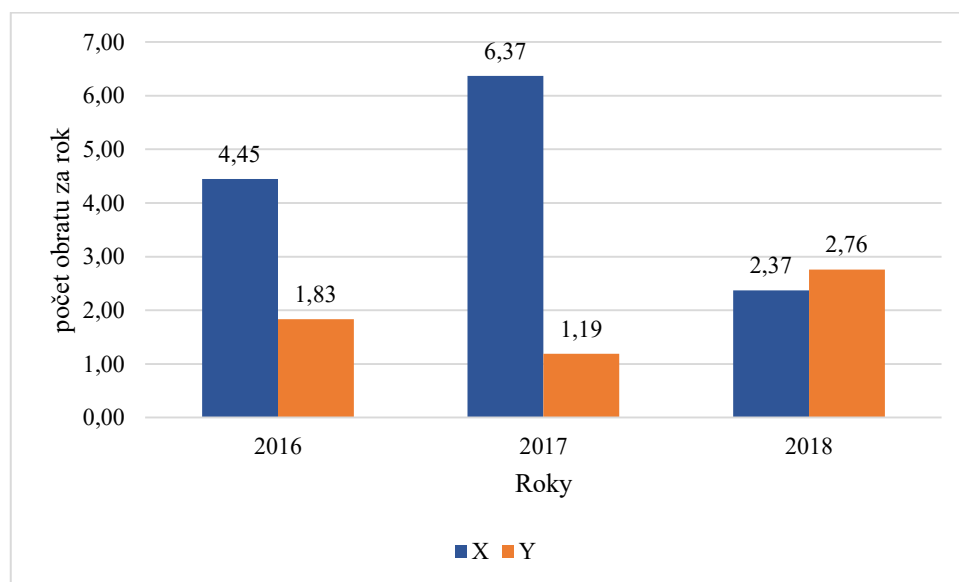
Rychlost obratu celkových aktiv

Ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku a platí, že čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Pokud hodnota tohoto ukazatele je rovná jedné, tak to znamená, že tržby se rovnají aktivům. V následujícím grafu 4.9 je znázorněno porovnání rychlosti obratu

celkových aktiv za společnost X, s. r. o. a společnost Y s. r. o. ve sledovaném období 2016 až 2018. Z grafu je zřejmé, že v letech 2016 a 2017 dosahovala efektivnějšího využívání svých aktiv společnost X, s. r. o. V roce 2018 byla příznivější situace u společnosti Y, s. r. o. U obou společností ve sledovaném období nedošlo k tomu, aby hodnota ukazatele byla nižší než jedna.

Nejvyšší hodnoty ukazatele rychlosti obratu celkových aktiv dosahovala společnost X, s. r. o. v roce 2017, kdy tato hodnota dosahovala 6,37 obratu za rok. V následujícím roce 2018 u společnosti došlo k velkému poklesu, a to na hodnotu 2,37 obratu za rok. V tomtéž stejném roce 2018 společnost Y, s. r. o. měla hodnotu tohoto ukazatele lepší než společnost X, s. r. o. a dosahovala hodnoty 2,76 obratu za rok.

Graf 4.9 Rychlost obratu celkových aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

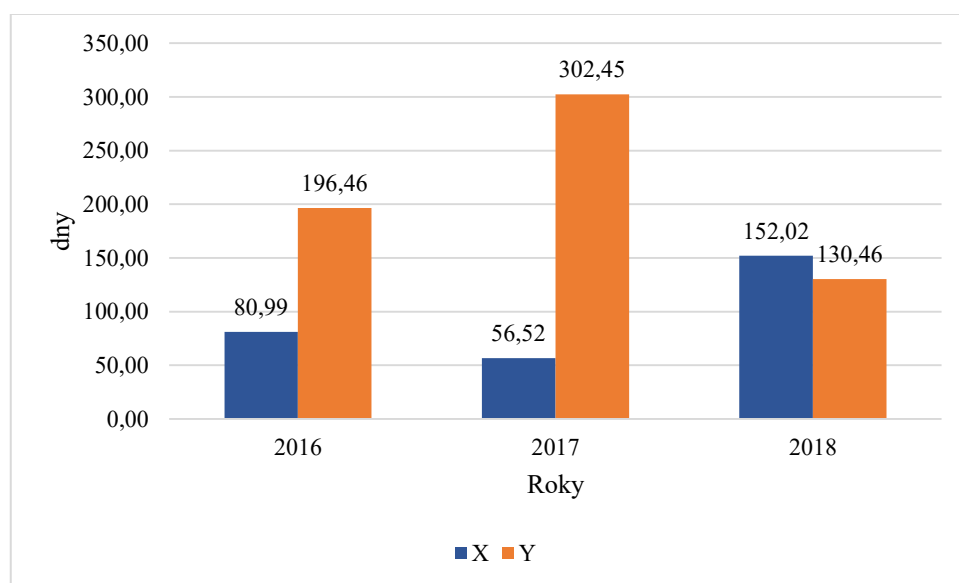
Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv vyjadřuje dobu, za kterou je možné obnovit aktiva společnosti z tržeb a jak dlouho je majetek držen v této podobě. Tento ukazatel by měl dosahovat co nejnižší hodnoty. V grafu 4.10 je znázorněno porovnání ukazatele doby obratu aktiv za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. ve sledovaném období 2016 až 2018. Z mezipodnikového srovnání vychází, že v letech 2016 a 2017 je lepší situace u společnosti X, s. r. o. a v roce 2018 u společnosti Y, s. r. o.

Z grafu 4.10 můžeme vyčíst, že u společnosti X, s. r. o. se doba obratu aktiv v roce 2016 pohybovala na úrovni 80,99 dnů a v následujícím roce 2017 se hodnota snížila na

56,52 dnů. V roce 2018 se hodnota doby obratu aktiv u společnosti X s. r. o. zvýšila na 152,02 dnů. Tento nárůst byl převážně způsoben navýšením aktiv ve společnosti. U společnosti Y, s. r. o. byla nejdelší doba obratu aktiv zaznamenána za sledované období v roce 2017, kdy hodnota dosahovala 302,45 dnů. Nejnižší hodnota u společnosti Y, s. r. o. byla zaznamenána v roce 2018, kdy hodnota doby obratu aktiv byla ve výši 130,46 dnů a byl to rok, kdy hodnota doby obratu aktiv byla nižší než u společnosti X, s. r. o.

Graf 4.10 Doba obratu aktiv ve dnech



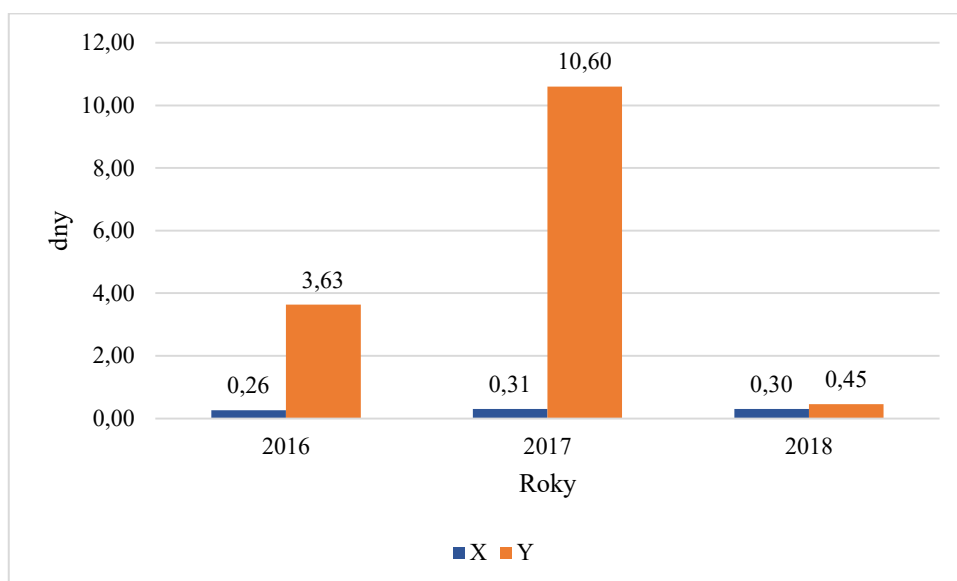
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Tato doba by měla být v rámci technicky a ekonomicky zvládatelné situace co nejkratší. V grafu 4.11 je znázorněno porovnání ukazatele doby obratu zásob za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. ve sledovaném období 2016 až 2018.

Z grafu 4.11 je zřejmé, že kratší doba obratu zásob je ve společnosti X, s. r. o. Na druhou stranu, ani společnost Y, s. r. o. nemá dlouhý interval u doby obratu zásob. Nejdelší doba obratu zásob je u společnosti Y, s. r. o. v roce 2017, a to 10,6 dnů a nejkratší doba je v roce 2018 ve výši 0,45 dne. U společnosti X, s. r. o. se hodnota doby obratu zásob ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 0,26 až 0,31 dne. U obou společností nízká úroveň doby obratu zásob je způsobena tím, že společnosti netvoří zbytečně velké množství zásob, protože povaha jejich výrobní činnosti to nevyžaduje. Používaný materiál u společnosti X, s. r. o. i společnosti Y, s. r. o. je snadno dostupný.

Graf 4.11 Doba obratu zásob ve dnech



Zdroj: vlastní zpracování

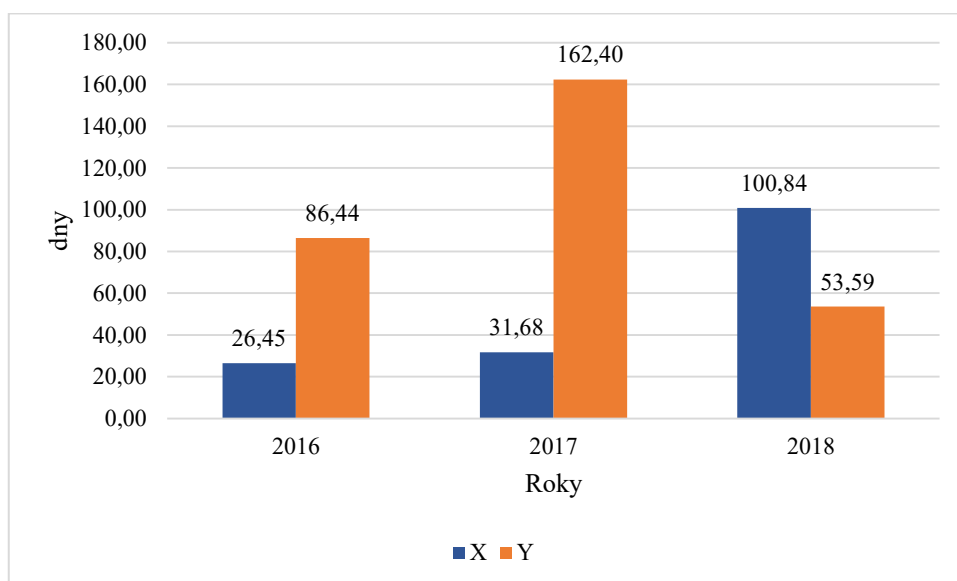
Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho trvá, než odběratel uhradí svůj závazek vůči společnosti. Je žádoucí, aby doba obratu pohledávek byla co nejkratší. V grafu 4.12 je znázorněno porovnání ukazatele doby obratu pohledávek za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. ve sledovaném období 2016 až 2018.

Z grafu 4.12 lze vyčíst, že doba obratu pohledávek byla kratší v období 2016 a 2017 ve společnosti X, s. r. o. V roce 2016 hodnota dosahovala 26,45 dnů a v roce 2017 se hodnota zvýšila na 31,68 dnů. V následujícím roce 2018 se morálka splácení u odběratelů společnosti X, s. r. o. výrazně zhoršila, a to na dobu čekání na finanční prostředky ve výši 100,84 dnů. I když společnosti X, s. r. o. v roce 2018 narostly tržby, tak ji poměrně víc narostly i pohledávky za odběrateli.

U společnosti Y, s. r. o. byla situace nejhorší v roce 2017, a to hodnota doby obratu pohledávek dosahovala 162,40 dnů. U společnosti Y, s. r. o. v roce 2017 sice mírně narostly pohledávky za odběrateli, ale ukazatel výrazně ovlivnil pokles tržeb. V roce 2018 u společnosti Y, s. r. o. se doba obratu pohledávek snížila na hodnotu 53,59 dnů. Změna byla způsobena hlavně navýšením tržeb v tomto roce, kdy navýšení oproti roku 2017 bylo o 6 945 tis. Kč, a toto navýšení bylo nejvyšší za celou dobu pozorování.

Graf 4.12 Doba obratu pohledávek ve dnech



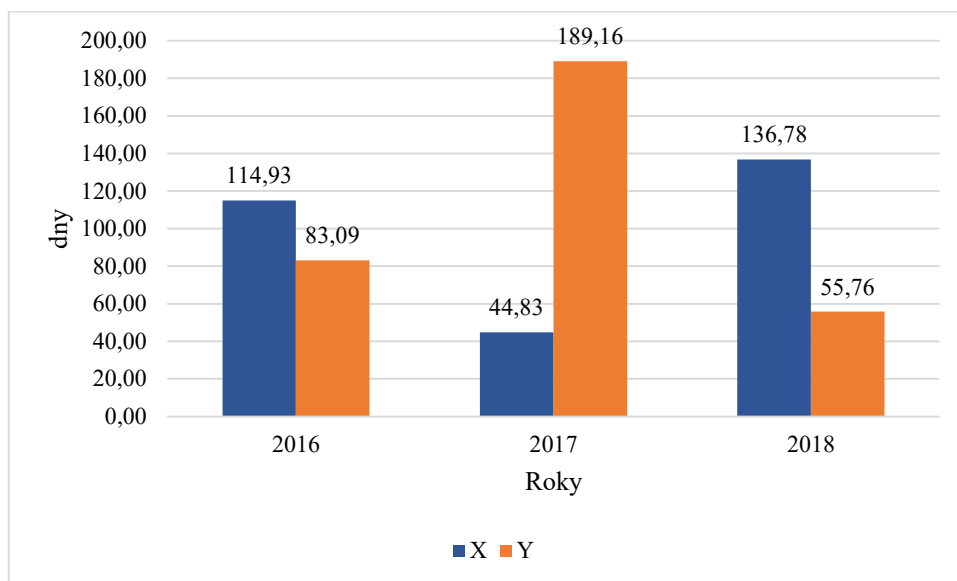
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu krátkodobých závazků

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje, jak dlouho trvá, než společnost uhradí své závazky svým dodavatelům. Je žádoucí, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. Tento ukazatel poskytuje věřitelům informace o předpokládané platební morálce společnosti. Společnost tedy musí zajistit bilanci mezi tím jaká doba splácení závazků je správná, protože velmi dlouhá doba signalizuje problémy s likviditou a příliš krátká doba ochuzuje společnost o peněžní prostředky, které mohli zhodnotit. V grafu 4.13 je znázorněno porovnání ukazatele doby obratu závazků za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. ve sledovaném období 2016 až 2018.

Z grafu 4.13 lze zjistit, že nejdelší dobu splatnosti svých krátkodobých závazků má společnost Y, s. r. o. v roce 2017, kde tato hodnota je ve výši 189,16 dnů. Na druhou stranu, společnost Y, s. r. o. má hodnotu doby obratu krátkodobých závazků nejnižší v roce 2018, a to ve výši 55,76 dnů. Společnost X, s. r. o. měla nejnižší hodnotu doby obratu krátkodobých závazků v roce 2017, kdy průměrná doba splatnosti byla 44,83 dnů. V následujícím roce 2018 se u společnosti X, s. r. o. vyskytly problémy s finančními prostředky a je to znát i na tomto ukazateli, kdy se doba obratu krátkodobých závazků zvýšila na 136,78 dnů. Při porovnání obou společností lze říct, že v roce 2016 a 2018 společnost Y, s. r. o. uhrazovala své závazky svým dodavatelům dříve než společnost X, s. r. o. V roce 2017 tato situace byla opačná a společnost X, s. r. o. hradila své závazky rychleji.

Graf 4.13 Doba obratu krátkodobých závazků ve dnech



Zdroj: vlastní zpracování

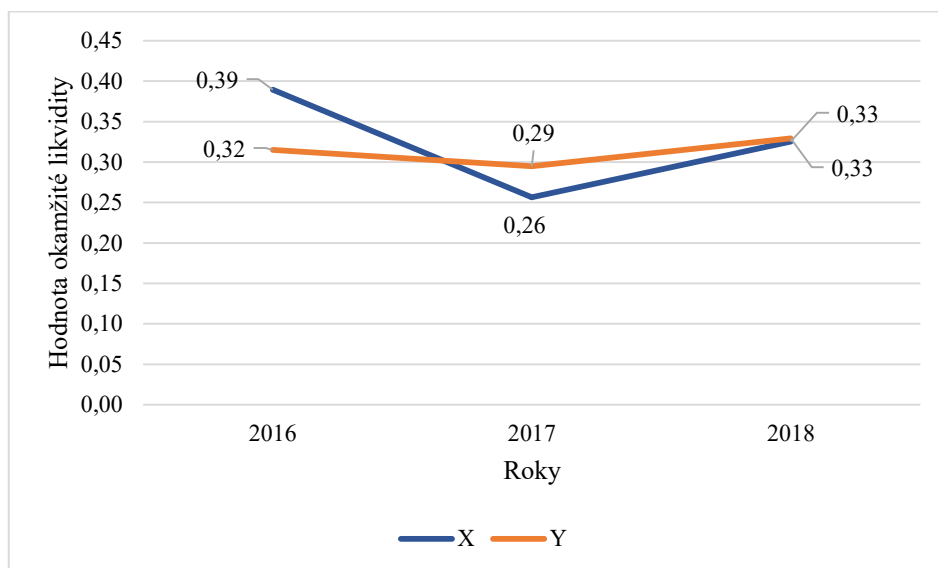
4.2.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity znázorňují platební schopnost společnosti. Výsledky za jednotlivé ukazatele likvidity u vybraných společností jsou uvedeny v tabulkách 3.7 a 3.17 ve třetí kapitole této diplomové práce. V této podkapitole diplomové práce jsou zhodnoceny ukazatele okamžité, pohotové a běžné likvidity. Likvidita patří mezi základní předpoklady finanční stability společnosti. Když společnost má dlouhodobé problémy se svou likviditou, tak se může dostat do platební neschopnosti, kdy společnost nedokáže hradit své závazky. Na druhou stranu, když společnost má vysokou likviditu, tak se snižuje výnosnost podniku, protože neefektivně využívá své peněžní prostředky, které nepřinášejí dostatečnou výnosnost.

Okamžitá likvidita

U ukazatele okamžité likvidity by se měla hodnota pohybovat v českém prostředí od 0,2 do 1,1. V grafu 4.14 je znázorněn vývoj okamžité likvidity ve sledovaném období 2016 až 2018 za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. Z grafu lze vyčíst, že obě společnosti se s hodnotou okamžité likvidity drží v doporučeném pásmu, ale u spodní hranice 0,2. Hranice 0,2 je označována za kritickou hodnotu, kolem které se společnosti již dostávají do platební neschopnosti. Společnost Y, s. r. o. má hodnotu okamžité likvidity stálejší, protože meziroční změny nejsou tak velké jako u společnosti X, s. r. o. V roce 2018 mají dokonce obě společnosti stejnou hodnotu okamžité likvidity, a to ve výši 0,33 bodu.

Graf 4.14 Okamžitá likvidita

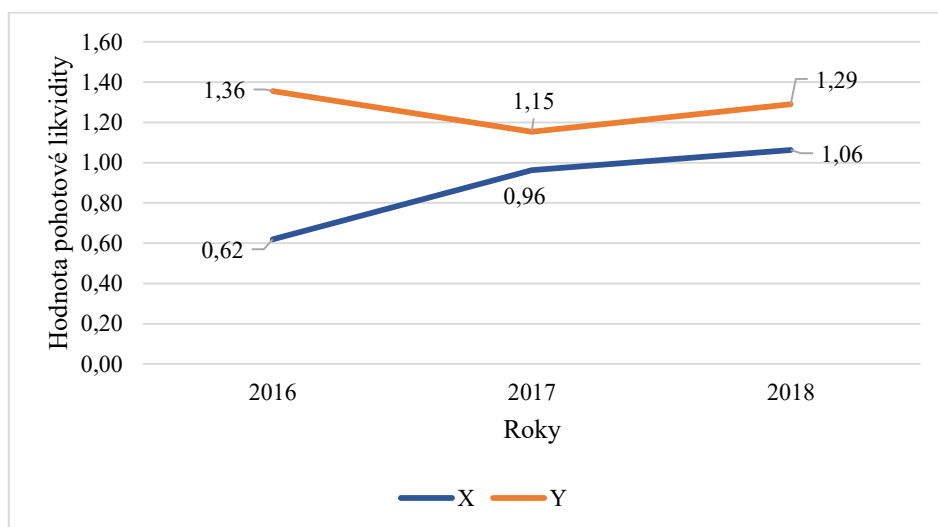


Zdroj: vlastní zpracování

Pohotová likvidita

U ukazatele pohotové likvidity je doporučována hodnota 1,0 až 1,5. V grafu 4.15 je znázorněn vývoj pohotové likvidity ve sledovaném období 2016 až 2018 za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. Z grafu lze vyčíst, že hodnota pohotové likvidity u společnosti X, s. r. o. měla rostoucí tendenci, kdy v roce 2016 byla hodnota pod doporučenou hranicí a dosahovala výše 0,62. V roce 2018 se hodnota u společnosti X, s. r. o. dostala do doporučeného rozmezí a činila 1,06. Společnost Y, s. r. o. měla hodnotu pohotové likvidity v doporučeném pásmu po celou dobu sledování.

Graf 4.15 Pohotová likvidita

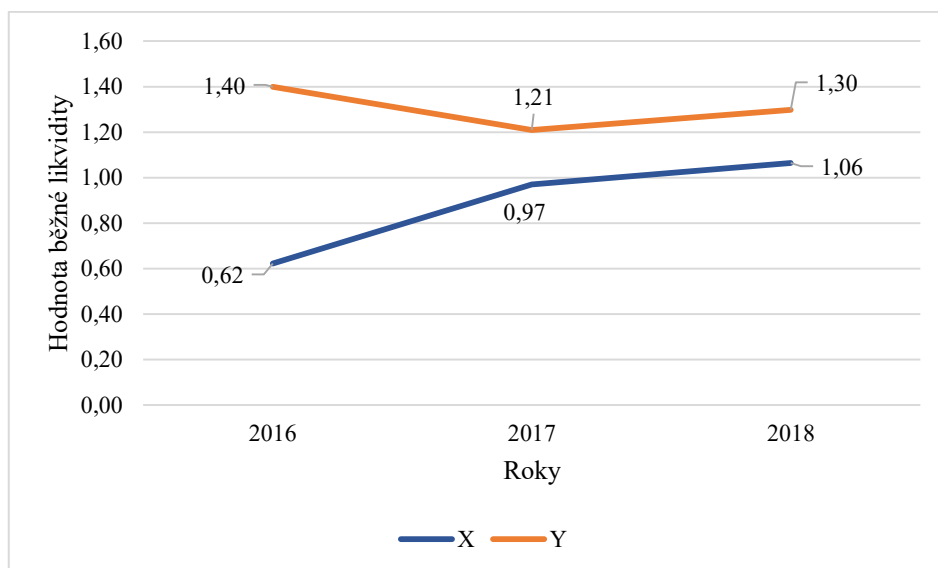


Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita

Posledním stupněm likvidity je běžná likvidita. Doporučovaná hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5 až 2,5. V grafu 4.16 je znázorněn vývoj běžné likvidity ve sledovaném období 2016 až 2018 za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. Z grafu lze vyčíst, že obě společnosti ve sledovaném období měly hodnoty běžné likvidity pod doporučenou hranicí. Ukazatel běžné likvidity u společnosti X, s. r. o. měl ve sledovaném období rostoucí tendenci, ale hodnota dosáhla v roce 2018 maxima ve výši 1,06. U společnosti Y, s. r. o. bylo maximum běžné likvidity v roce 2016, a to ve výši 1,40. V následujícím roce 2017 hodnota klesla na 1,21 a v roce 2018 dosahovala hodnoty 1,30 ale v celém sledovaném období měla společnost Y, s. r. o. vyšší hodnotu běžné likvidity než společnost X, s. r. o.

Graf 4.16 Běžná likvidita



Zdroj: vlastní zpracování

4.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti znázorňují podíl vlastních a cizích zdrojů použitých při financování aktiv. Dále nám tyto ukazatele znázorňují riziko podnikání dané společnosti, protože čím vyšší zadluženost je, tím plyne pro společnost vyšší riziko. Výsledky za jednotlivé ukazatele zadluženosti u vybraných společností jsou uvedeny v tabulkách 3.8 a 3.18 ve třetí kapitole této diplomové práce. V této podkapitole diplomové práce jsou zhodnoceny ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, míra zadluženosti a úrokové krytí.

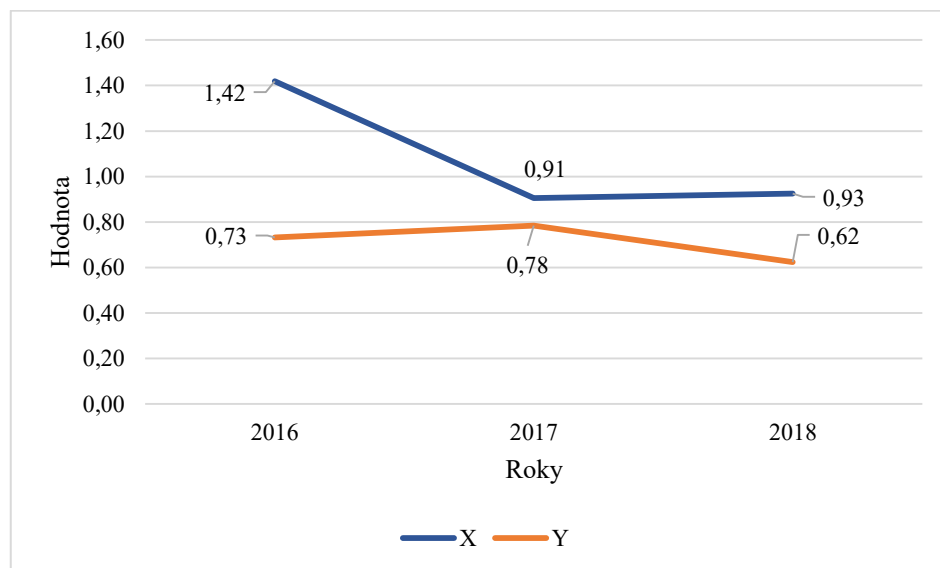
Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje rizikovost podnikání. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím rizikovějším se podnikání stává. Doporučený trend v čase je klesající. V grafu 4.17 je znázorněn vývoj celkové zadluženosti ve sledovaném období 2016 až 2018 za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. Z grafu 4,17 vyplývá, že víc zadlužená je společnost X, s. r. o. oproti společnosti Y, s. r. o. Za sledované období došlo u obou společností k poklesu ukazatele celkové zadluženosti.

V roce 2016 společnost X, s. r. o. dosahovala hodnoty 1,42. Tato výše znamená, že společnost měla více cizího kapitálu než samotných aktiv. Tato situace nebyla příznivá, ale v následujících letech došlo ke zlepšení a ukazatel celkové zadluženosti se snížil. V roce 2018 ukazatel u společnosti X, s. r. o. dosahoval hodnoty 0,93.

U společnosti Y, s. r. o. byla situace o něco lepší. V roce 2016 dosahoval ukazatel celkové zadluženosti hodnoty 0,73. V následujícím roce se hodnota mírně zvýšila na 0,78 a v roce 2018 došlo k poklesu na hodnotu 0,62. Hodnota 0,62 při převedení na procenta znamená, že celková aktiva společnosti jsou ze 62 % kryta cizími zdroji.

Graf 4.17 Celková zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování

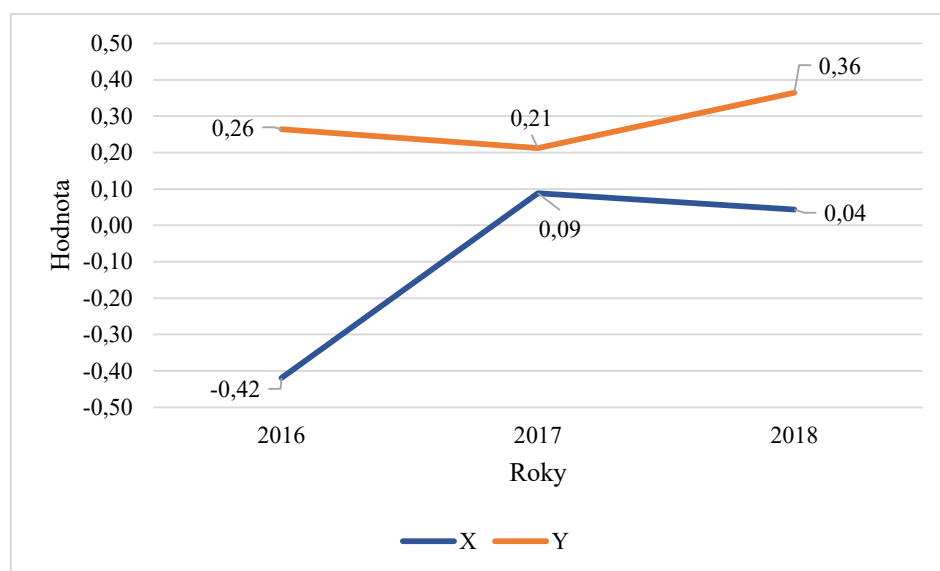
Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování znázorňuje dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Zvyšování hodnoty koeficientu samofinancování upevňuje finanční stabilitu, ale pokud je hodnota moc vysoká, tak u společnosti dochází k poklesu výkonnosti vložených

prostředků. Trend ukazatele koeficientu samofinancování by měl být rostoucí, ale jen do té doby, dokud nedochází k poklesu výkonnosti vložených peněžních prostředků. V grafu 4.18 je znázorněn vývoj koeficientu samofinancování ve sledovaném období 2016 až 2018 za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. Z grafu je zřejmé, že u společnosti Y, s. r. o. je hodnota koeficientu samofinancování vyšší než u společnosti X, s. r. o.

Společnost X, s. r. o. se v roce 2016 potýkala se špatnou finanční situací, kdy byl vlastní kapitál záporný a tento problém ovlivnil i ukazatel koeficientu samofinancování, kdy hodnota byla $-0,42$. V následujících letech se hodnota dostala do kladných čísel, ale je stále moc nízká. Společnost Y, s. r. o. je v lepší situaci a koeficient v roce 2016 dosahoval hodnoty $0,26$. V následujícím roce 2017 mírně poklesl na hodnotu $0,21$. V roce 2018 se hodnota koeficientu samofinancování dostala na $0,36$ a je to nejvyšší hodnota za obě společnosti ve sledovaném období.

Graf 4.18 Koeficient samofinancování



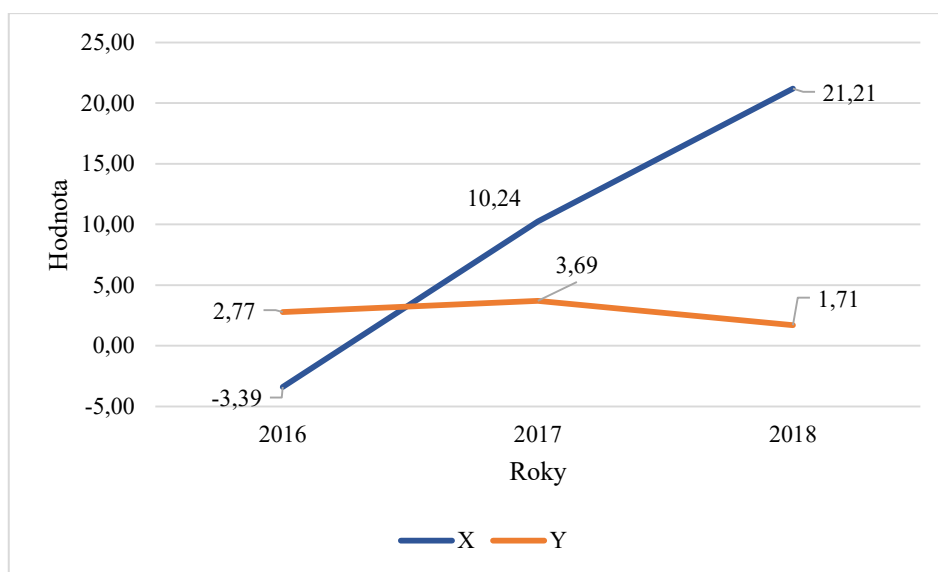
Zdroj: vlastní zpracování

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti vyjadřuje míru zadlužení vlastního kapitálu. Doporučená hodnota míry zadluženosti pro stabilní společnost je v rozmezí $0,8$ až $1,2$. V níže přiloženém grafu 4.19 je znázorněn vývoj ukazatele míry zadluženosti ve sledovaném období 2016 až 2018 za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. Z grafu lze vyčíst, že obě společnosti podle doporučené hodnoty nepatří mezi stabilní společnosti.

Společnost X, s. r. o. má obecně problémy s finanční stránkou společnosti a graf 4.19 v to i utvrzuje. Míra zadluženosti ve společnosti X, s. r. o. je velmi vysoká a stále roste. V roce 2018 dosahovala hodnota míry zadluženosti 21,21, přitom doporučená hodnota pro stabilní společnost je maximálně 1,2. U společnosti Y, s. r. o. je situace o něco lepší, ale také nesplňuje doporučené hodnoty. V roce 2016 hodnota míry zadluženosti dosahovala hodnoty 2,77 a v následujícím roce se navýšila na 3,69. V roce 2018 klesla hodnota na 1,71, kdy v tento rok byla hodnota míry zadluženosti nejbliž k horní doporučené hranici pro stabilní společnosti.

Graf 4.19 Míra zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

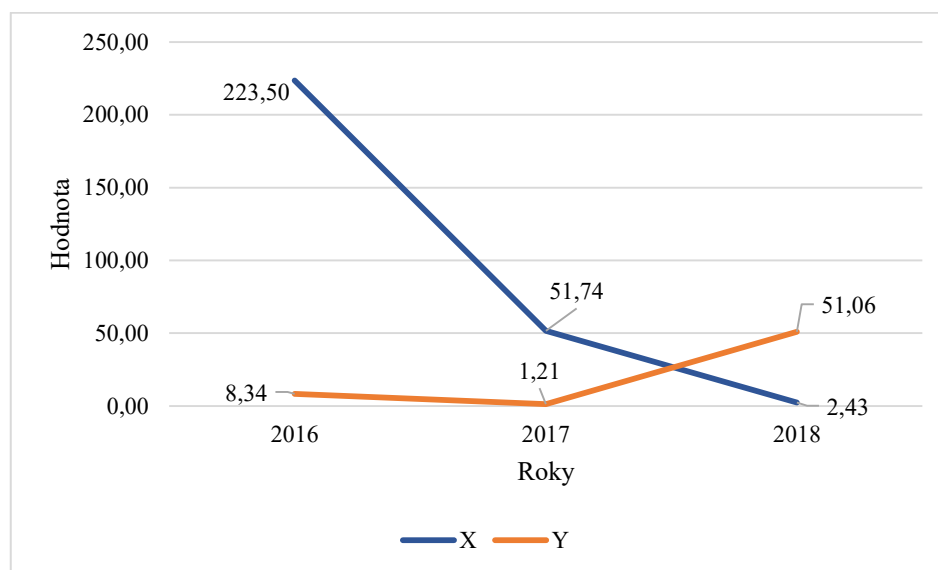
Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí znázorňuje, kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Doporučená hodnota by měla být nad 1,00, protože když společnost má hodnotu úrokového krytí nižší než 1,00, tak nedokáže vygenerovat zisk ani na splacení úroků a blíží se do úpadku. V grafu 4.20 je znázorněn vývoj ukazatele úrokového krytí ve sledovaném období 2016 až 2018 za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o.

U společnosti X, s. r. o. je vývoj ukazatele úrokového krytí klesající, přičemž v roce 2016 hodnota dosahovala hodnoty 223,50. V následujících letech ukazatel klesal a v roce 2018 dosahovala hodnota výše 2,43. Klesající efekt u společnosti X, s. r. o. je způsoben tím, že v roce 2016 platila společnost minimální nákladové úroky, a to ve výši 2 tis. Kč. V roce 2018 si společnost zažádala o nové úvěry a nákladové úroky se navýšili na 91 tis. Kč za rok.

U společnosti Y, s. r. o. má ukazatel obrácenou tendenci, a to růst. V roce 2016 měl ukazatel úrokového krytí hodnotu 8,34. V následujícím roce 2017 sice ukazatel poklesl na hodnotu 1,21, ale tato změna byla způsobena tím, že společnost měla záporný výsledek hospodaření. V roce 2018 vyšplhala hodnota ukazatele na 51,06. Za celé sledované období u společnosti Y, s. r. o. měly nákladové úroky klesající tendenci a v roce 2018 byly ve výši 16 tis. Kč.

Graf 4.20 Úrokové krytí



Zdroj: vlastní zpracování

4.3 Analýza bankrotních modelů

V této podkapitole 4.3 budou graficky analyzovány výsledky bankrotních modelů. V grafech bude společnost X, s. r. o. znázorňována tmavě modrou barvou a společnost Y, s. r. o. bude znázorňována oranžovou barvou. Bankrotní modely se používají ke zjištění toho, zda společnost nesměřuje k blížícímu se bankrotu. Autorka této diplomové práce se rozhodla k použití dvou modelů, a to Altmanova modelu a Tafflerova modelu. Byly použity dva modely, protože autorka chtěla zjistit, zda oba modely dojdou ke stejnému závěru.

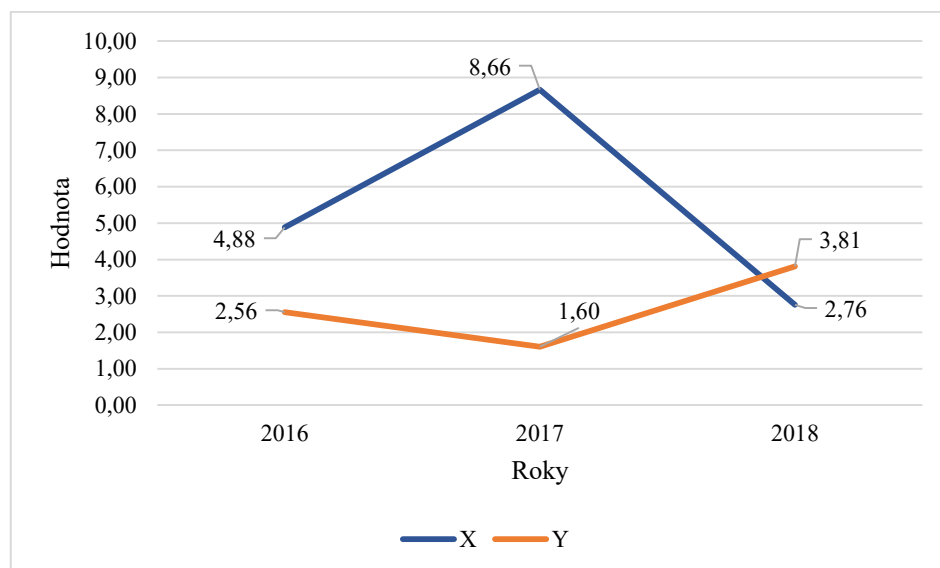
4.3.1 Altmanův model

Pro vytvoření grafu 4.21 byly použity hodnoty ze 3 kapitoly z tabulky 3.9 a 3.19. V grafu 4.21 je znázorněn vývoj Altmanova modelu za sledované období 2016 až 2018 u společnosti X, s. r. o. a společnosti Y, s. r. o. Pro interpretaci výsledků jsou stanoveny krajní hodnoty. Když u společnosti klesne výsledná hodnota tohoto modelu pod hranici

1,20, tak to znamená, že společnosti hrozí bankrot. Na druhou stranu hodnota 2,90 znázorňuje hranici prosperity. Když se výsledek pohybuje v rozmezí mezi krajními hodnotami, tak se společnost nachází v takzvané šedé zóně, kdy není jednoznačné, zda společnost směřuje k bankrotu či nikoliv.

Z grafu 4.21 lze vyčíst, že obě společnosti ve sledovaném období mají hodnotu Altmanova modelu vyšší, než je hranice bankrotu. U společnosti X, s. r. o. v roce 2018 dochází k poklesu výsledné hodnoty na hodnotu 2,76, kdy tato hodnota se ocitá v šedé zóně. V následujících letech je tedy velmi důležité sledovat, zda další vývoj tohoto ukazatele bude mít klesající tendenci či nikoliv. U společnosti Y, s. r. o. byly výsledné hodnoty v roce 2016 a 2017 v šedé zóně, ale v roce 2018 hodnota vzrostla a je ve výši 3,81, kdy se společnost Y, s. r. o. ocitla v zóně prosperity.

Graf 4.21 Altmanův model



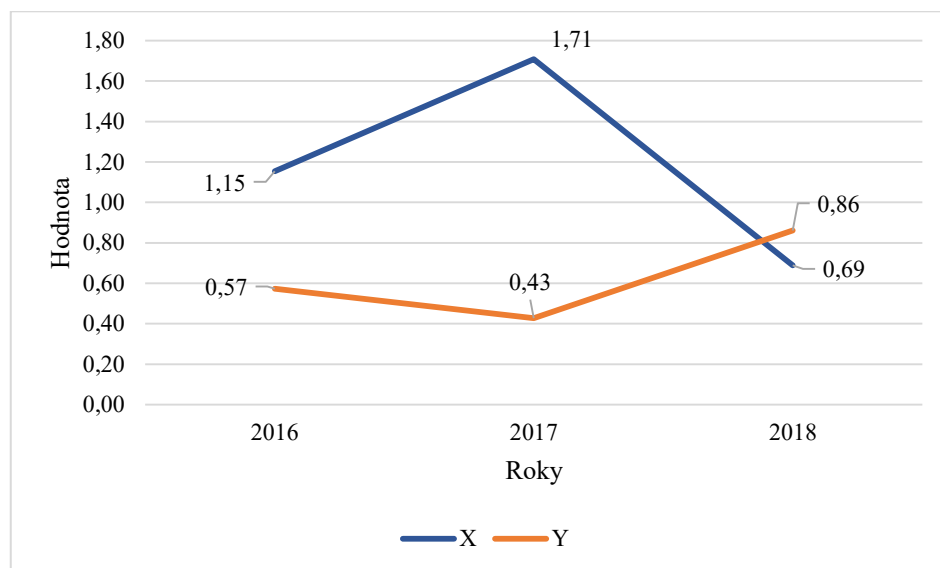
Zdroj: vlastní zpracování

4.3.2 Tafflerův model

Pro vytvoření grafu 4.22 byly použity hodnoty ze 3 kapitoly z tabulky 3.10 a 3.20. V grafu 4.22 je znázorněn vývoj Tafflerova modelu za sledované období 2016 až 2018 u společnosti X, s. r. o. a společnosti Y, s. r. o. Pro interpretaci výsledků jsou stanoveny krajní hodnoty. Když společnost má výslednou hodnotu nižší než 0,2 tak to znamená, že společnost má velkou pravděpodobnost bankrotu. Na druhou stranu, když je výsledná hodnota vyšší než 0,3, tak má společnost malou pravděpodobnost bankrotu.

Z grafu 4.22 lze vyčíst, že obě společnosti ve sledovaném období mají hodnotu Tafflerova modelu vyšší než hranice 0,3, a to pro společnosti znamená malou pravděpodobnost bankrotu. Společnost X, s. r. o. dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2017 a společnost Y, s. r. o. dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2018.

Graf 4.22 Tafflerův model



Zdroj: vlastní zpracování

4.3.3 Porovnání výsledků bankrotních modelů

U společnosti X, s. r. o. byl výsledek Altmanova modelu takový, že společnost v letech 2016 a 2017 dosahovala hodnoty prosperity a v roce 2018 hodnota klesla do šedé zóny, ale jen mírně pod horní hranici. U stejné společnosti hodnota Tafflerova modelu byla v zóně s malou pravděpodobností bankrotu. Za společnost Y, s. r. o. byly výsledky Altmanova modelu v letech 2016 a 2017 v šedé zóně, přičemž hodnota v roce 2017 byla blíže k hranici bankrotu. V roce 2018 se výsledná hodnota zvýšila a dostala se do zóny prosperity. U Altmanova modelu společnost Y, s. r. o. se pohybovala za celé sledované období v zóně malé pravděpodobnosti bankrotu. Při zhodnocení výsledků obou použitých metod bankrotních modelů autorka diplomové práce došla k závěru, že obě použité metody nepředpokládají bankrot sledovaných společností a dostaly se ke stejnému výsledku.

4.4 Benchmarking

V této podkapitole diplomové práce bude proveden benchmarking jednotlivých ukazatelů od společnosti X, s. r. o. a společnosti Y, s. r. o. Při srovnávání se bude vycházet z toho, že obě společnosti budou na stejné úrovni důležitosti.

První porovnávanou oblastí budou hodnoty ukazatelů rentability. U finanční analýzy byly vypočteny hodnoty ukazatele ROE, ROA a ROI. V případě ukazatele ROE dopadla v letech 2016 a 2018 lépe společnost Y, s. r. o., ale v roce 2017 se lépe dařilo společnosti X, s. r. o. U dalších ukazatelů ROA a ROI se lépe dařilo společnosti X, s. r. o. v letech 2016 a 2017, bohužel v následujícím roce 2018 byla lepší situace u společnosti Y, s. r. o.

Další porovnávanou oblastí budou hodnoty ukazatelů aktivity. V rámci rychlosti obratu celkových aktiv se dařilo výrazně lépe společnosti X, s. r. o. v letech 2016 a 2017. V roce 2018 byl u společnosti X, s. r. o. zaznamenán propad v efektivnosti a společnost Y, s. r. o. se dostala před společnost X, s. r. o. U ukazatele doby obratu aktiv také v letech 2016 a 2017 vedla společnost X, s. r. o. a v následujícím roce 2018 vedla společnost Y, s. r. o. V rámci doby čekání na úhradu pohledávek společnosti X, s. r. o. její odběratelé hradili své závazky rychleji v letech 2016 a 2017, bohužel v roce 2018 se platební morálka odběratelů výrazně zhoršila a na pomyslné prvenství se probojovala společnost Y, s. r. o. Na druhou stranu při platbě svých závazků vede společnost Y, s. r. o. v letech 2016 a 2018. V roce 2017 hradila své závazky rychleji společnost X, s. r. o.

Dalšími porovnávanými ukazateli jsou ukazatele likvidity. Při bližším prozkoumání okamžité likvidity na tom byla v roce 2016 lépe společnost X, s. r. o. V roce 2017 a 2018 byla v rámci okamžité likvidity na tom lépe společnost Y, s. r. o., ale v roce 2018 obě společnosti dosahovaly stejné hodnoty okamžité likvidity. V rámci ukazatelů pohotovové a běžné likvidity byla situace lepší u společnosti Y, s. r. o. za období 2016 až 2018.

Mezi poslední porovnávané ukazatele za finanční analýzu jsou ukazatele zadluženosti. V případě celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování byla situace lepší u společnosti Y, s. r. o. za celé sledované období. Míra zadluženosti byla také stabilnější u společnosti Y, s. r. o. V rámci ukazatele úrokového krytí byla situace v letech 2016 a 2017 lepší u společnosti X, s. r. o., ale v roce 2018 byla situace lepší u společnosti Y, s. r. o.

Po porovnání výše uvedených ukazatelů lze vyhodnotit jako finančně zdravější společnost Y, s. r. o., ale autorce diplomové práce se zdá jako efektivnější společnost X, s. r. o. Bohužel společnost X, s. r. o. se v posledním roce potýká s finančními problémy.

Další porovnávanou oblastí byly výroční zprávy společností. Po obsahové stránce byly informace u obou společností dostačující k přihlédnutí k tomu, že obě společnosti se řadí mezi mikro účetní jednotky. Po vizuální stránce jsou obě výroční zprávy velmi podobné. Bude to pravděpodobně tím, že společností vede účetnictví stejná externí společnost. Vzhled výročních zpráv vypadá stejně za všechny roky a není zde vidět žádná známka vývoje. Zprávy obsahují pouze černý text na bílém podkladu a není zde snaha o oživení. Co se týče čtivosti, tak autorce této diplomové práce se lépe pracovalo s výroční zprávou společnosti Y, s. r. o.

5 Závěr

Diplomová práce je zaměřena na benchmarking dvou společností zabývajících se výrobou a opravou elektrických zařízení za sledované období 2016 až 2018. Pro benchmarking jsou použity výsledky ukazatelů finanční analýzy za společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o., následně jsou společnosti mezi sebou srovnávány. Zdrojem informací pro benchmarking byly použity veřejně dostupné účetní závěrky a výroční zprávy za období 2015 až 2018.

Diplomová práce je složena z teoretické a praktické části. První teoretická část je rozepsaná v kapitole číslo dvě. V této kapitole došlo k vymezení teoretických východisek, a to pro benchmarking, finanční analýzu a jejich zdrojů a uživatelů. Dále v této kapitole byly vymezeny vybrané ukazatele finanční analýzy. Tyto získané vědomosti byly v rámci praktické části diplomové práce aplikovány na zvolených společnostech. Praktická část diplomové práce byla rozdělena na dvě kapitoly. První praktická část byla popsána ve třetí kapitole, kde došlo k postupnému představení společnosti X, s. r. o. a společnosti Y, s. r. o. a dále byly provedeny výpočty vybraných ukazatelů u každé společnosti zvlášť. Mezi vybrané ukazatele byly zařazeny horizontální a vertikální analýzy a u poměrových ukazatelů byly vybrány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Na konec byly zařazeny bankrotní modely, kde byl použit Altmanův a Tafflerův model. Druhá praktická část byla popsána ve čtvrté kapitole. Ve čtvrté kapitole byly mezi sebou společnost X, s. r. o. a společnost Y, s. r. o. porovnávány pomocí grafů a komentáře ke každému ukazateli za sledované období 2016 až 2018. Toto porovnání bylo posléze využito pro vyhodnocení formou benchmarkingu.

Z benchmarkingu se jeví jako finančně zdravější společnost Y, s. r. o., ale autorce diplomové práce se zdá jako efektivnější společnost X, s. r. o. Bohužel společnost X, s. r. o. se v posledním sledovaném roce 2018 potýká s finančními problémy.

Pro obě společnosti je důležitý budoucí vývoj, který nebude lehký. Rok 2020, kdy svět postihla nákaza COVID-19, bude pro obě společnosti zlomový, kde se rozhodne o jejich budoucnosti. Společnost X, s. r. o. měla problémy s finančními prostředky již v roce 2018 a situace v roce 2019 se výrazně nezlepšila. Společnost X, s. r. o. se v roce 2019 ještě více zadlužila, ale snažila se změnit platební morálku svých odběratelů. Bohužel se u společnosti X, s. r. o. v roce 2019 snížil počet zakázek a tím se snížily i tržby. U společnosti Y, s. r. o. byla situace za rok 2019 optimističtější. Tržby u společnosti Y,

s. r. o. v roce 2019 výrazně nepoklesly a platební morálka odběratelů byla podobná jako v roce 2018. Významná zakázka, která započala v roce 2018 stále běží bez výraznějších komplikací.

Seznam použité literatury

Odborná kniha

- [1] BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 3. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019. 213 s. ISBN 978-80-7598-488-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [4] KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [5] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [6] MCKEITH, John and Bill COLLINS. *Financial Accounting and Reporting*. 2nd ed. London: McGraw-Hill Higher Education, 2013. 790 p. ISBN 978-0-07-713836-3.
- [7] NENADÁL, Jaroslav, David VYKYDAL a Petra HALFAROVÁ. *Benchmarking: mýty a skutečnost*. Praha: Management Press, 2011. 268 s. ISBN 978-80-7261-224-6.
- [8] PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILATOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2018*. 9. vyd. Praha: 1. VOX, 2018. 202 s. ISBN 978-80-87480-69-4.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

Elektronické dokumenty a ostatní

- [10] České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů
- [11] Interní materiály společnosti X, s. r. o.
- [12] Interní materiály společnosti Y, s. r. o.
- [13] Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví

- [14] Výroční zpráva společnosti X, s. r. o. 2015
- [15] Výroční zpráva společnosti Y, s. r. o. 2015
- [16] Výroční zpráva společnosti X, s. r. o. 2016
- [17] Výroční zpráva společnosti Y, s. r. o. 2016
- [18] Výroční zpráva společnosti X, s. r. o. 2017
- [19] Výroční zpráva společnosti Y, s. r. o. 2017
- [20] Výroční zpráva společnosti X, s. r. o. 2018
- [21] Výroční zpráva společnosti Y, s. r. o. 2018
- [22] Webové stránky společnosti X, s. r. o.
- [23] Webové stránky společnosti Y, s. r. o.
- [24] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
- [25] Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů

Seznam zkratek

Zkratka	Popis zkratky
Δ BÚ	Změna bankovních úvěrů
Δ DA	Přírůstek dlouhodobých aktiv
Δ KZAV	Změna stavu krátkodobých závazků
Δ NZ	Změna nerozděleného zisku minulých let
Δ POHL	Změna stavu pohledávek
Δ ZAS	Změna stavu zásob
A	Celková aktiva
APQC	Americké centrum pro produktivitu a jakost
CF _{cel}	Cash flow celkem
CF _{fin}	Cash flow z finanční činnosti
CF _{inv}	Cash flow z investiční činnosti
CF _{prov}	Cash flow z provozní činnosti
CK	Cizí kapitál
ČÚS	České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DIV	Dividendy
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EA	Emise akcií
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
IN	Model IN
KBU	KBU = Krátkodobé bankovní úvěry
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
ODP	Odpisy
ROA	Rentabilita vloženého kapitálu
ROCE	Rentability celkového investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
t	Běžný rok
T	Tržby
t - 1	předchozí rok
U	Nákladové úroky
VH	Výsledek hospodaření
V _n	Váhy jednotlivých ukazatelů
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
X'4	Účetní hodnota vlastního kapitálu/dluhy celkem
X ₁	Pracovní kapitál/aktiva celkem
X ₂	Nerozdělený zisk/aktiva celkem
X ₃	EBIT/aktiva celkem
X ₄	Tržní cena akcií/dluhy celkem
X ₅	Tržby celkem/aktiva celkem

Y'_4	Celkové tržby/Celková aktiva
Y_1	EBT/Krátkodobé dluhy
Y_2	Oběžná aktiva/Cizí kapitál
Y_3	Krátkodobé dluhy/Celková aktiva
Z	Z-skóre
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti
ZT	Tafflerův model

Seznam vzorců

Vzorce

Vzorec 2.1	Výsledek hospodaření
Vzorec 2.2	Horizontální analýza – absolutní změna
Vzorec 2.3	Horizontální analýza – procentní změna
Vzorec 2.4	Vertikální analýza – podíl na celku
Vzorec 2.5	Rentabilita vlastního kapitálu
Vzorec 2.6	Rentabilita vloženého kapitálu
Vzorec 2.7	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
Vzorec 2.8	Rentabilita tržeb
Vzorec 2.9	Rentabilita tržeb
Vzorec 2.10	Čisté ziskové rozpětí
Vzorec 2.11	Rychlost obratu celkových aktiv
Vzorec 2.12	Doba obratu aktiv
Vzorec 2.13	Doba obratu zásob
Vzorec 2.14	Doba obratu pohledávek
Vzorec 2.15	Doba obratu závazků
Vzorec 2.16	Okamžitá likvidita
Vzorec 2.17	Pohotová likvidita
Vzorec 2.18	Běžná likvidita
Vzorec 2.19	Celková zadluženost
Vzorec 2.20	Koeficient samofinancování
Vzorec 2.21	Míra zadluženosti
Vzorec 2.22	Úrokové krytí
Vzorec 2.23	Úrokové zatížení
Vzorec 2.24	Účetní hodnota akcie
Vzorec 2.25	Čistý zisk na akcii
Vzorec 2.26	Altmanův model – kótované společnosti na kapitálovém trhu
Vzorec 2.27	Altmanův model – nekótované společnosti na kapitálovém trhu
Vzorec 2.28	Tafflerův model – základní verze
Vzorec 2.29	Tafflerův model – pomocný vzorec ukazatele Y_4
Vzorec 2.30	Tafflerův model – modifikovaná verze
Vzorec 2.31	Model IN

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на вѣдомі, že odevzdáním diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- беру на вѣдомі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 27. 4. 2020



Bc. Markéta Sabelová

Seznam příloh

Příloha č. 1	Rozvaha společnosti X, s. r. o. v netto hodnotách v tis. Kč
Příloha č. 2	Výkaz zisku a ztráty společnosti X, s. r. o. v netto hodnotách v tis. Kč
Příloha č. 3	Výpočty společnosti X, s. r. o.
Příloha č. 4	Rozvaha společnosti Y, s. r. o. v netto hodnotách v tis. Kč
Příloha č. 5	Výkaz zisku a ztráty společnosti Y, s. r. o. v netto hodnotách v tis. Kč
Příloha č. 6	Výpočty společnosti Y, s. r. o.